

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

MARKETINGDOKUMENT

Morgan Stanley Investment Funds (MS INVF)

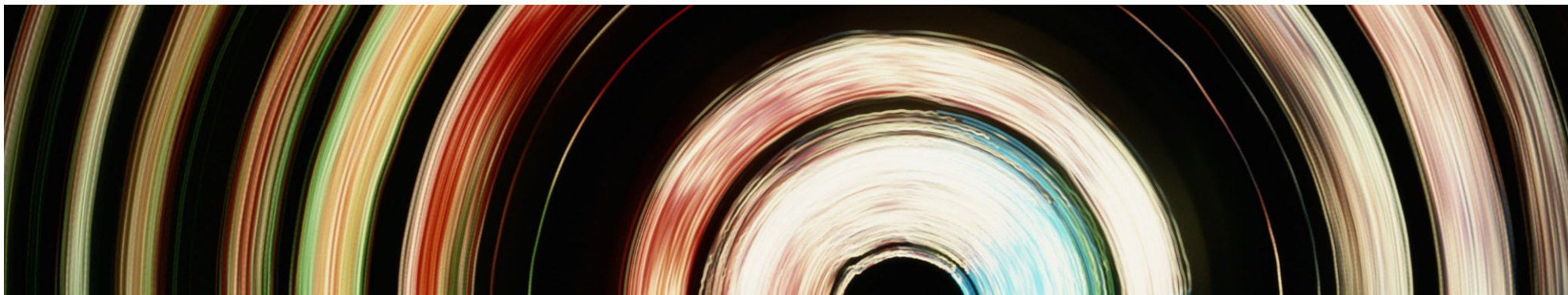
Global Opportunity Fund

Chancen nutzen, Risiken kontrollieren

30. Juni 2026

RED 5750713 Gültig bis 07/31/2027

WEITERE INFORMATIONEN FINDEN SIE IN DEN HINWEISEN ZUR WEITERGABE IN ABSCHNITT 10 DIESES DOKUMENTS.
NUR FÜR PROFESSIONELLE KUNDEN. NICHT ZUR WEITERGABE AN DRITTE BESTIMMT. NICHT FÜR DIE ÖFFENTLICHKEIT BESTIMMT.



WICHTIGE INFORMATIONEN

Zeichnungsanträge für Anteile am Fonds sollten erst gestellt werden, wenn die Anleger die aktuelle Version des Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen („KID“ oder „KIID“) konsultiert haben. Diese sind auf Englisch und in der offiziellen Sprache Ihres Landes unter morganstanleyinvestmentfunds.com oder kostenlos beim Geschäftssitz von Morgan Stanley Investment Funds, European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192, erhältlich.

Informationen in Bezug auf Nachhaltigkeitsaspekte des Fonds und die Zusammenfassung der Anlegerrechte finden Sie auf der oben erwähnten Webseite.

Beendet die Verwaltungsgesellschaft des entsprechenden Fonds ihre Vereinbarung zur Vermarktung dieses Fonds in einem Land des EWR, in dem er für den Verkauf registriert ist, erfolgt dies im Einklang mit den maßgeblichen OGAW-Bestimmungen.

Inhaltsverzeichnis

Abschnitt 1	Vorstellung Global Opportunity
Abschnitt 2	Anlagephilosophie
Abschnitt 3	Anlagen von erstklassiger Qualität
Abschnitt 4	Anlageteam
Abschnitt 5	Anlageprozess
Abschnitt 6	Portfoliozusammensetzung
Abschnitt 7	Performance
Abschnitt 8	Anhang
Abschnitt 9	Biographien des Anlageteams
Abschnitt 10	Risiken und Haftungsausschluss

Vorstellung Global Opportunity

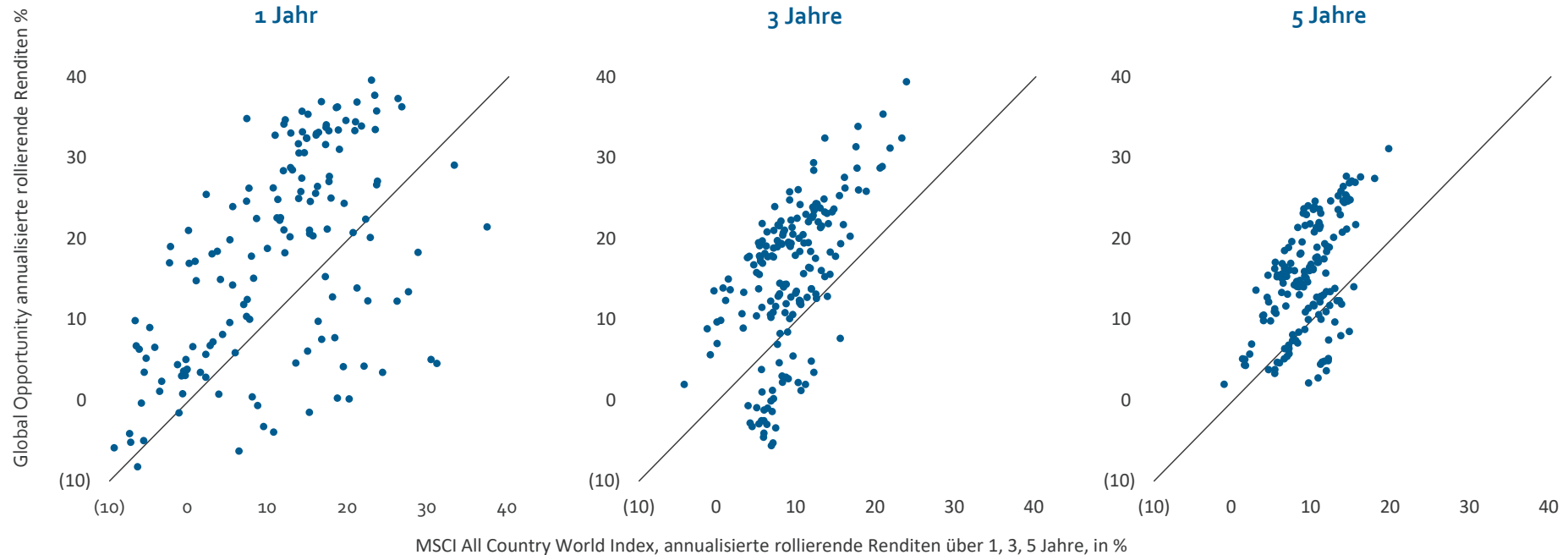
Unterscheidungsmerkmale

- Wir bieten unserem Team Anreize im Rahmen einer **langfristigen Kundenausrichtung**
- Wir schätzen **Neugier, Perspektive und Partnerschaft**
- Wir fördern eine **kreative Arbeitsumgebung**, die sich an die Veränderungen der Welt anpasst

Chancen nutzen, Risiken kontrollieren

Morgan Stanley Global Opportunity Strategy¹

USD, Rollierende 1, 3, 5 -Jahres-Perioden von der Auflegung bis zum 30. Juni 2026 – monatliche Daten nach Abzug von Gebühren



	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Rollierende Perioden mit positiven Renditen	58%	82%	91%	100%
Rollierende Periode mit Ergebnissen besser als der Index	56%	75%	79%	78%

Quelle: Morgan Stanley Investment Management.

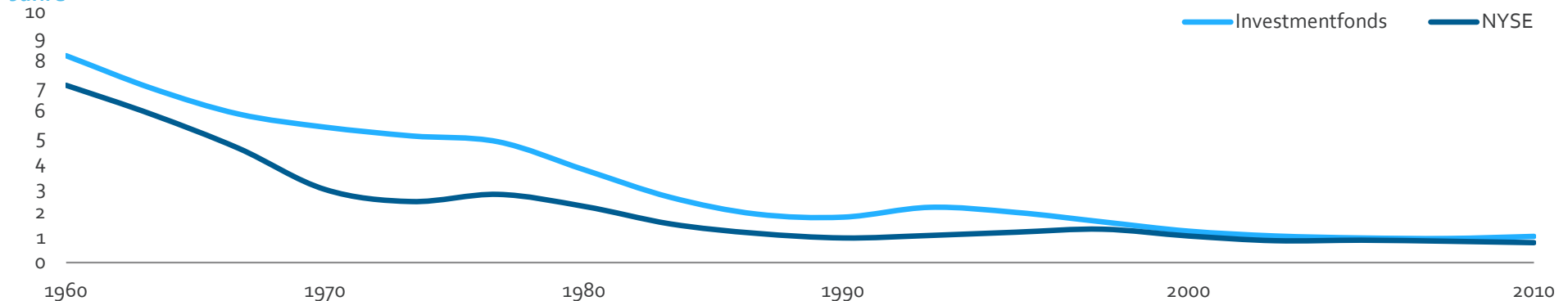
¹Die Portfoliorenditen gelten für den Global Opportunity Composite ("Morgan Stanley Global Opportunity Strategy"). Anleger sollten sich nicht ausschließlich auf Performanceinformationen verlassen. **Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist keine Garantie für die künftige Wertentwicklung. Informationen zur standardisierten Performance, finden Sie auf Seite 37.** Die angegebenen Ergebnisse der Strategie verstehen sich NACH Abzug der Anlageberatungs-/Verwaltungsgebühren, in denen, falls zutreffend, Performancegebühren enthalten sind, sind in US-Dollar angegeben und schließen die Wiederanlage von Dividenden und Kapitalerträgen ein. Die in diesem Dokument angegebene Performance dient ausschließlich der Veranschaulichung. Vergleichsindex ist der MSCI All Country World Index mit Wiederanlage von Nettodividenden. Die Globale Opportunity Strategie wurde am 31. Dezember 2007 aufgelegt. Vierteljährlich aktualisierte Daten. Die einzelnen Portfolios können aufgrund bestimmter Anlagerichtlinien und -beschränkungen Unterschiede aufweisen. Die einzelnen Ergebnisse können daher abweichen.

Anlagephilosophie

Fehleinschätzung der Wall Street

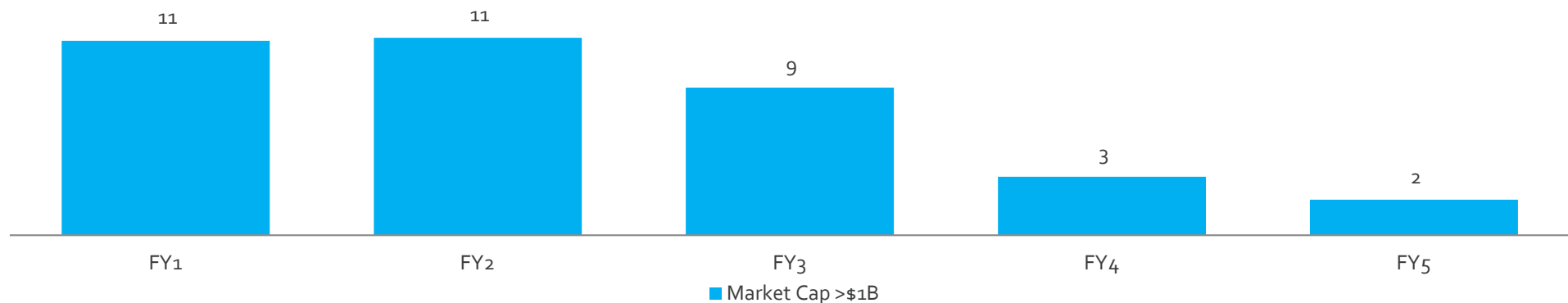
RÜCKLÄUFIGE DURCHSCHNITTliche HALTEDAUER ¹

Jahre



ANALYSTEN KONZENTRIEREN SICH IN DER REGEL AUF KURZFRISTIGE EREIGNISSE ANSTATT AUF DEN INTRINSISCHEN WERT

Durchschnittliche Anzahl veröffentlichter Gewinnprognosen ²

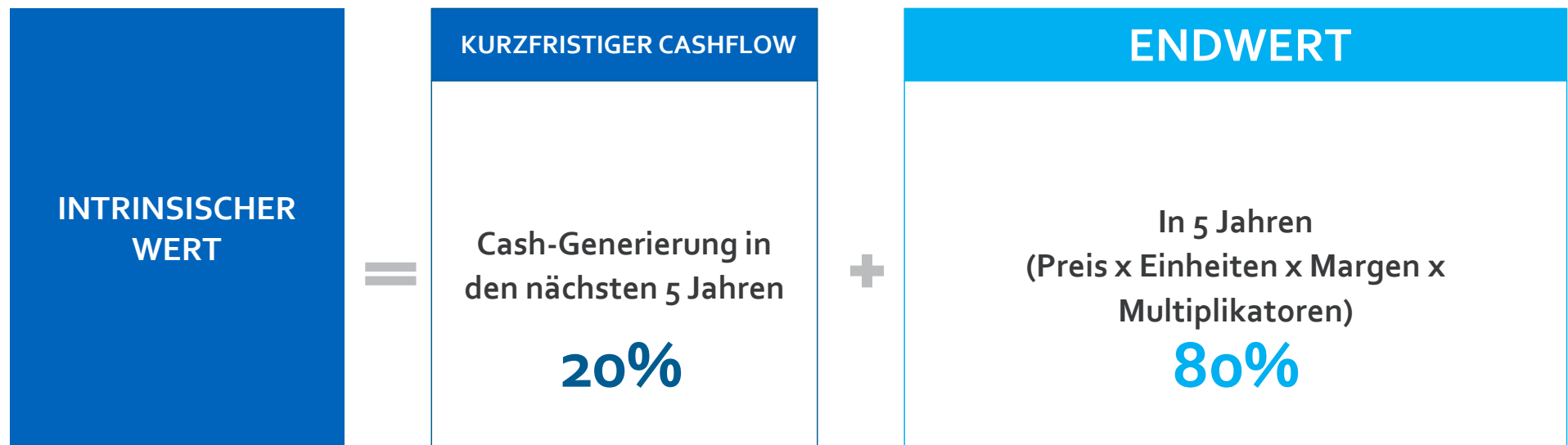


1. Quelle: New York Stock Exchange, Morningstar. Berechnet als Inversion des Portfolioumschlags. Stand der Daten: 31. Dezember 2010.

2. Quelle: Morgan Stanley Investment Management, Berechnungen basierend auf den Schätzungen von Bloomberg zu 5.839 Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mehr als 1 Mrd. USD. Stand der Daten: 2. Juli 2020.

Die hier zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Einschätzungen sind diejenigen des Anlageteams und spiegeln nicht die Meinungen aller Portfoliomanager bei MSIM oder die Ansichten des Gesamtunternehmens wider.

Der intrinsische Wert hängt größtenteils vom Endwert ab



Nur zur Veranschaulichung.

Hinweis: Kurzfristiger Cashflow entspricht Cash-Generierung in den nächsten 5 Jahren jeweils auf die Gegenwart abgezinst, plus Netto-Kassenbestand minus außerbilanzielle Verbindlichkeiten, bereinigt um den Verwässerungseffekt und die fundamentale Optionalität. Der Endwert ist ebenfalls auf die Gegenwart abgezinst.

Anlagephilosophie

Anlagen in unterbewertete, erstklassige Unternehmen zur Erzielung von Alpha



¹ Umwelt-, soziale und Governance-Faktoren (auch ESG genannt)

Die hierin zum Ausdruck gebrachten Ansichten, Meinungen und Prognosen entsprechen jenen des Anlageteams, stimmen nicht zwingend mit denen von Morgan Stanley überein, können sich infolge neuer Markt-, Wirtschafts- oder sonstiger Bedingungen jederzeit ändern und müssen nicht notwendigerweise eintreten. Es gibt keine Garantie, dass die Strategie ihre Anlageziele erreichen bzw. dass ein Portfolio aus den „besten Ideen“ des Teams eine positive Performance erzielen wird.

Anlagen von erstklassiger Qualität

Hochqualitative Merkmale bestimmen den Endwert



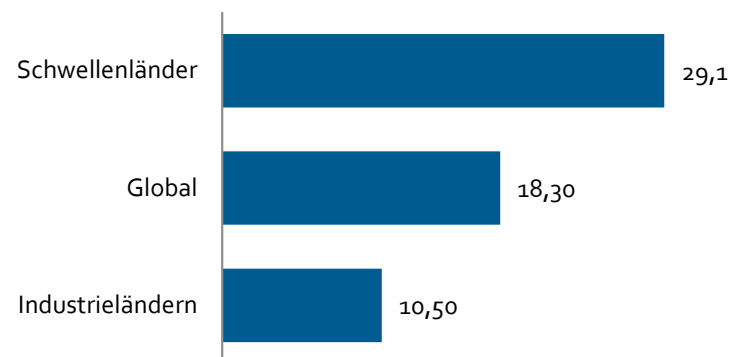
ESG - Umwelt-, Soziale und Governance-Faktoren

Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Ansichten und Meinungen sind die des Portfoliomanagementteams.

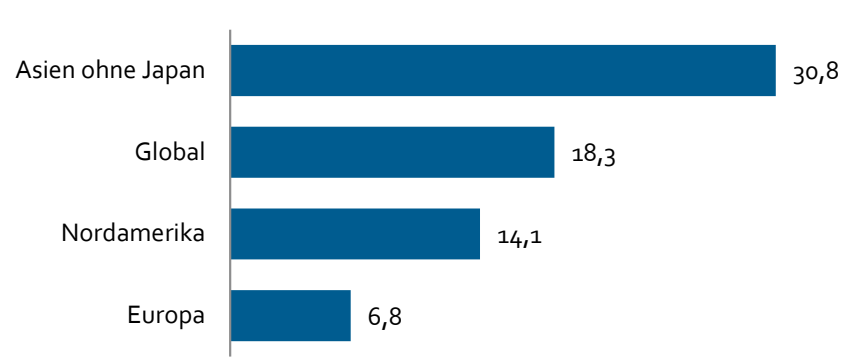
Wo lässt sich erstklassige Qualität finden?

Wir glauben, dass in den **Schwellenländern** und in den Bereichen **Technologie, Nicht-Basiskonsumgüter, Gesundheitswesen, Telekommunikationsdienste und Industrie** ein höherer Anteil an erstklassigen Unternehmen vorzufinden ist.

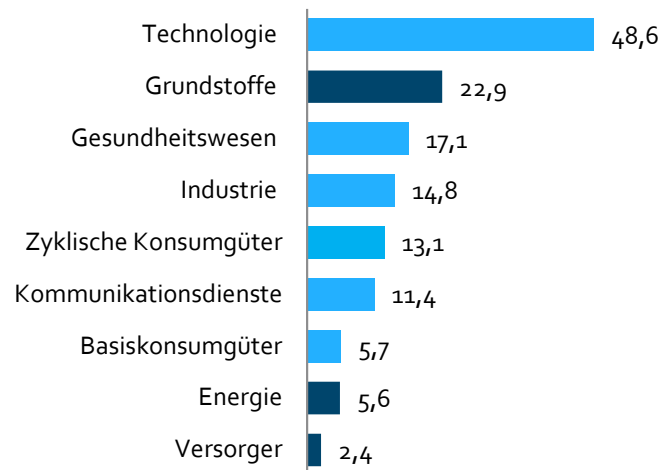
„ROIC & WACHSTUM“-FILTER > 5 MRD. USD (%)



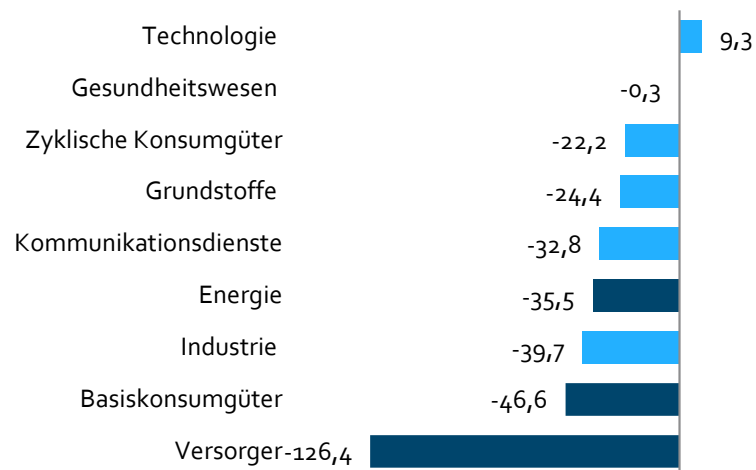
„ROIC & WACHSTUM“-FILTER > 5 MRD. USD (%)



„ROIC & WACHSTUM“-FILTER > 5 MRD. USD (%)



MITTLERES NET CASH TO EQUITY > 5 MRD. USD (%)



Quellen: FactSet, MSIM. Stand der Daten: 14. Juli 2026. Der Datensatz umfasst 3.029 Nicht-Finanzunternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mehr als 5 Mrd. USD. Der Filter für hohe Qualität verlangt 1) Künftige jährliche Gewinnwachstumsrate über drei Jahre von über 15% und 2) einen ROIC über 15%. Die Domizilregion ist zwar repräsentativ, aber nicht gleichzusetzen mit dem wirtschaftlichen Engagement in Bezug auf Umsätze.

Qualitätsunternehmen erwirtschaften in der Regel einen höheren Anteil ihres Umsatzes im Ausland als ein Index. Definitionen der Finanzbegriffe finden Sie in Abschnitt 10. Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Ansichten des Investmentteams sind subjektiv und können sich ändern.

Wettbewerbsstrategien sind für Qualitätsunternehmen entscheidend ...

DIFFERENZIERUNG



KOSTENFÜHRERSCHAFT



NETZWERKEFFEKTE



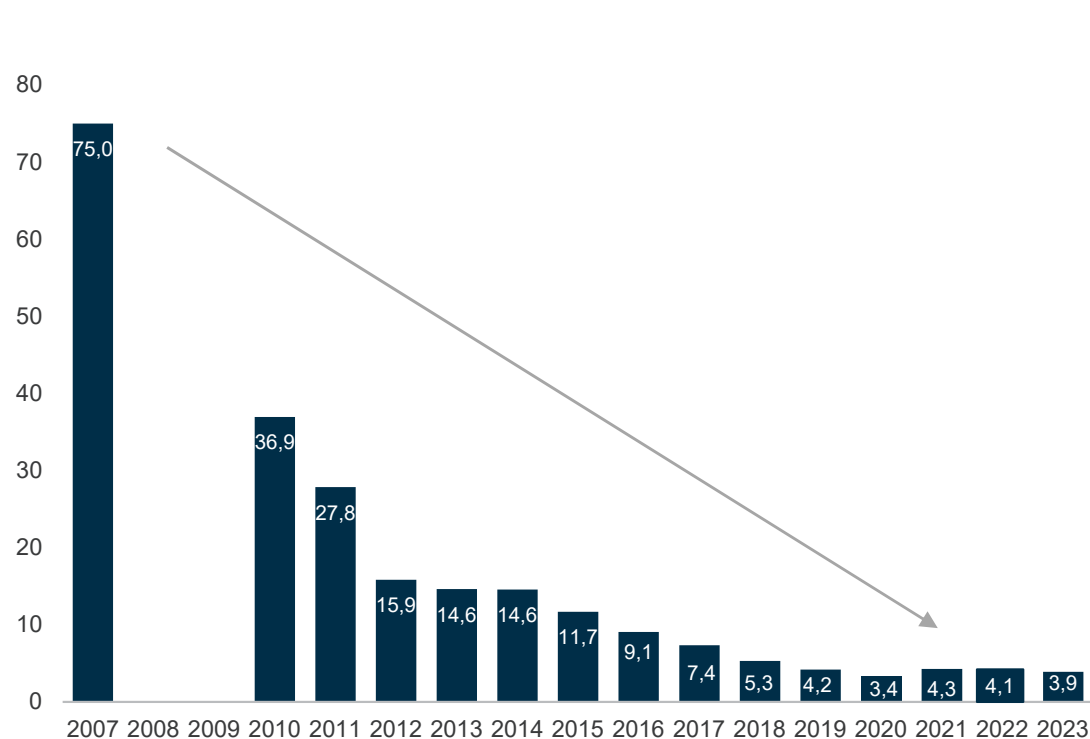
... weil sie häufig zu starken Wettbewerbsvorteilen führen.

Die aufgeführten Wettbewerbsstrategien dienen nur zur Veranschaulichung und sind nicht als Empfehlung dafür zu erachten, eine bestimmte Anlagestrategie zu verfolgen. Änderungen vorbehalten. Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Ansichten des Investmentteams sind subjektiv und können sich ändern.

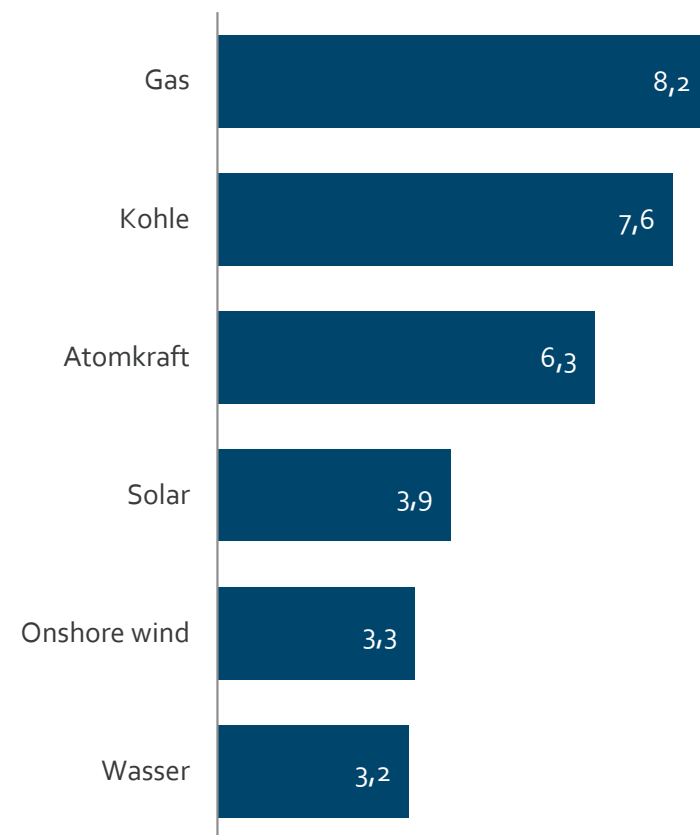
Der Wettbewerbsvorteil kann unter Druck geraten

Solarenergie wird immer wettbewerbsfähiger

Kostenvergleich von installierten Solaranlagen in China (Cent pro kWh)



Cent pro kWh



... Daher besitzen unsere Portfolios Disruptoren oder solche, die unserer Meinung nach immun gegen Disruptionen sind

Quellen: Bloomberg BNEF. Daten per 14. Januar 2024

Markt- und Anlegerneigungen können zu Fehlbewertungen führen...

„Ob wir nun von Socken oder Aktien reden, ich kaufe gerne Qualität zum günstigen Preis.“
– Warren Buffett

Verzerrter Zeithorizont

Zu große Fokussierung auf das nächste Ereignis, anstatt auf den langfristigen Endwert

Verzerrung im Rahmen des heuristischen Entscheidungsprozesses

Interpretation neuer Daten und Situationen mit vereinfachten historischen „Faustregeln“ oder mit mangelhaften Bewertungskennzahlen wie KGV oder EV/EBITDA

Verzerrte Wahrnehmung

In fehlerhaften Indizes unterrepräsentierte Unternehmen bzw. einzigartige Unternehmen

... Fehlbewertungen können Chancen eröffnen

Die hierin zum Ausdruck gebrachten Ansichten, Meinungen und Prognosen entsprechen jenen des Portfoliomanagementteams, stimmen nicht zwingend mit denen von Morgan Stanley überein, können sich infolge neuer Markt-, Wirtschafts- oder sonstiger Bedingungen jederzeit ändern und müssen nicht notwendigerweise eintreten.

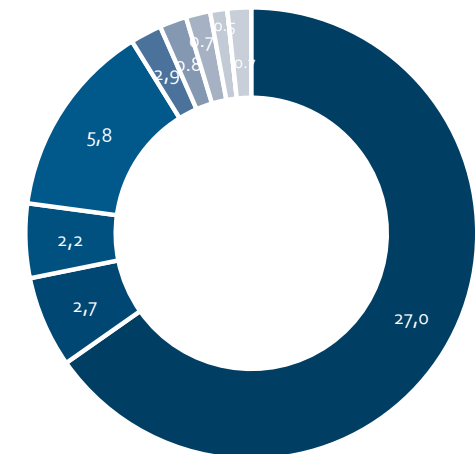
Anlageteam

Global Opportunity Team

Niederlassungen in den USA, Singapur, Hongkong, Großbritannien, Japan Kanada und Schweiz

23 Personen darunter 12 dedizierte Investoren, 6 portfolio specialists und 4 Verwalter, COO (Erfahrung insgesamt/Firma/Team)

Verwaltetes Vermögen \$41,4 Mrd.



- Global Opportunity - 27
- Global Change - 5,8
- Global Partners - 0,72
- International Adv - 2,7
- International Opp - 0,93
- Developing Opp - 0,51
- Established Opp - 0,7
- Asia Opp - 2,2
- Europe Opp - 0,8

Kristian Heugh <i>Head of Team, Generalist Research & Disruption</i> (25/25/20)				
Southern	Western	Central	Eastern	Far East
Lindsay Connor <i>Industrie</i> (24/3/3)	Jeremy Wu <i>Internet</i> (15/12/7)	Anil Agarwal* <i>Finanzen</i> (25/25/6)	Alastair Pang <i>Technologie</i> (18/10/10)	Hong Fan <i>Japan, Korea</i> (11/7/7)
Gladys Caicedo (3/3/3)	Isaiah Yeo (4/4/4)	Wanjin Kwak (4/4/4)	Anthea Lim (4/4/4)	Crystal Chan <i>Gesundheitswesen</i> (8/6/6)
Naqib Kasule (4/4/4)				

Marc Fox <i>Chief Operating Officer</i> (21/10/10)						
Earl Pryce <i>Portfolio Administrator</i> (25/25/23)	Emily Tsui <i>Portfolio Specialist & Digital Asset</i> (12/8/8)	Shunzo Tatsumi <i>Portfolio Specialist & Japan Research</i> (39/34/6)	Maria Vellante <i>Portfolio Specialist & Client Service</i> (11/11/3)	Reto Ammann <i>Portfolio Specialist & ESG</i> (7/6/6)	Leonardo Corral <i>Portfolio Specialist & Client Service</i> (9/3/3)	Benedict Chan <i>Portfolio Operations Analyst</i> (4/4/4)

Das verwaltete Vermögen und die aufgeführte Berufserfahrung in Jahren oben beziehen sich auf die Branchenerfahrung (Stand: 30. Juni 2026). Stand: 30. Juni 2026. Die Zusammensetzung des Teams kann sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Hinweis: Es werden folgende Abkürzungen verwendet: Gel. bezieht sich auf Gelegenheit, Vort. auf Vorteil und Intl. auf International. *Bezeichnet den Research-Direktor

Unsere Core Values

Neugier

Unsere Teamkultur fördert unabhängiges Denken und Kreativität. Wir sind überzeugt davon, dass diese Eigenschaften den Teammitgliedern helfen, differenzierte Anlagechancen zu identifizieren.

BEISPIEL: READING DAY

Perspektive

Unsere Teamstruktur und unser Anlageprozess unterstreichen umfassende Kenntnisse und tragen zusammen mit einem Verständnis unserer individuellen Qualitäten und Interaktionen zu optimierten Anlageentscheidungen bei.

BEISPIEL: ÜBERSCHNEIDUNGEN

Partnerschaft

Unseres Erachtens ermöglicht ein teamorientierter Ansatz bessere Anlageergebnisse.

BEISPIEL: GERINGE FLUKTUATION DER INVESTOREN

Die hier zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Einschätzungen sind diejenigen des Anlageteams und spiegeln nicht die Meinungen aller Portfoliomanager bei MSIM oder die Ansichten des Gesamtunternehmens wider.

Unsere Anreize

ÜBEREINSTIMMUNG UNSERER INTERESSEN MIT DENEN UNSERER KUNDEN

- Wir investieren unsere Gelder in unsere Fonds
- Aufgeschobene Vergütung
- Ergebnisse über drei Jahre als Basis
- An Teamergebnissen orientiert

Das langfristige Incentivierungsprogramm von MSIM

Verlangt von den Investoren, einen erheblichen Teil ihrer **aufgeschobenen Vergütung in die von ihnen verwalteten Portfolios zu investieren**

Individuelle Vergütung

Das **Gesamtergebnis unserer Produkte über einen Zeitraum von drei Jahren** (über 50%)

Individuelle Beiträge zur Teamkultur und Lernprozessen (<25%)

Den individuellen Anlageergebnissen über einen Zeitraum von drei Jahren (<25%)

Anlageprozess

Anlageprozess im Überblick

IDEENFINDUNG

Mehrere Methoden, um neue Ideen zu finden, darunter Screening, Networking, Mustererkennung und disruptive Veränderungen

QUALITÄTSPRÜFUNG

Umfassende Qualitätsbewertung zur Bestimmung des Geschäftsmodells, der Anlagethese und der Anlagegegenthese

BEWERTUNGEN

Einen Preis zahlen, der deutlich geringer ist als der Wert eines Unternehmens sowie die Aufgliederung eines Unternehmens in die wichtigsten Werttreiber, um eine verbesserte Analyse zu ermöglichen

RISIKOMANAGEMENT

Risiko sollte bewusst, diversifiziert und angemessen skaliert werden
Streben an, nicht nur Volatilität sondern auch dauerhaften Kapitalverlust zu vermeiden

PORTFOLIOAUFBAU

Skalieren unsere Ideen nach Risiko-Rendite-Profil
Limits basierend auf Positionsgröße, Region und Branche
Strenge Verkaufsdisziplin, wenn die Anlagethese falsch oder die Bewertung nicht attraktiv ist.

Mit diesen Informationen wird veranschaulicht, wie das Anlageteam generell den Anlageprozess unter normalen Marktbedingungen umsetzt.

Ideenfindung

„Wenn ich tausend Ideen hätte und nur eine sich als gut erweisen würde, wäre ich zufrieden.“

– Alfred Nobel

Screening

- Ideen werden tiefgreifend mittels verschiedener Ansätze untersucht
- Hoher ROIC
- Hohe Wachstumsrate
- FCF-Rendite, Umwandlung in FCF

Netzwerken

- Management
- Branchenexperten
- Buy Side
- Kunden

Mustererkennung

- Mentale Modelle für jede Art von Anlage
- Globale Perspektive
- Die besten Geschäftsmodelle in einer Branche
- Analyseeinheiten über die gesamte Wertschöpfungskette

Disruptive Veränderung

- Literaturnetzwerk
- Wendepunkte, Themen
- Experten-Blogs, White Papers
- Wettbewerbsdynamik und -strategie

NEUE IDEE

Kurze, **aber** umfassende Analyse der wichtigsten Merkmale jeder neuen Idee

FOLGENDE SCHRITTE

Bei potenziell unterbewerteten Qualitätsunternehmen führen wir eine gründliche **Qualitäts- und Bewertungsprüfung** durch.

Mit diesen Informationen wird veranschaulicht, wie das Anlageteam unter normalen Marktbedingungen generell seinen Anlageprozess umsetzt. Definitionen der Finanzbegriffe finden Sie auf Seite 46-49.

Qualitätsprüfung

„Hinter jeder Aktie steht ein Unternehmen. Finde heraus, was es macht.“

– Peter Lynch

NACHHALTIGKEITSANALYSE

Disruptive Veränderung

- Geschäftsmodelle sind nachhaltiger, wenn die Gefahren durch disruptive Veränderungen gering sind
- Geschäftsmodelle sind attraktiver, wenn sie bei anderen für disruptive Veränderungen sorgen

ESG

- Begrenzte Umwelt-Externalitäten
- Begrenzte soziale Externalitäten/ Gesellschafts-Externalitäten
- Starke Governance und Incentivierung

Finanzstärke

- Hohe normalisierte Margen und Renditen auf das investierte Kapital
- Begrenzter Verschuldungsgrad
- Begrenzte Kapitalintensität
- Begrenzte außerbilanzielle Verbindlichkeiten

FUNDAMENTALANALYSE

Wettbewerbsvorteil

- Preismacht
- Differenzierte Wettbewerbsstrategie
- Kontinuierliche Dienstleistungen, Verbrauchsgüter, wiederkehrende Einnahmen
- Untersuchung der Bedrohungen durch Substitution, Konkurrenten

Wachstumsanalyse

- Mehrwert schaffen für zufriedene Kunden
- Organisch statt über Zukäufe
- Langfristig statt zyklisch
- Guter Mix zwischen Absatzmengen- und Preisanstieg
- Hohes Endwachstum
- Skalierbares Geschäftsmodell

GESCHÄFTSMODELL IDENTIFIZIEREN

Wie und wo in der Wertschöpfungskette verdient das Unternehmen Geld?

THESE AUFSTELLEN

Wo liegt der nachhaltige Wettbewerbsvorteil, der durch Wachstum über die Zeit monetarisiert werden kann?

ANTITHESE AUFSTELLEN

Was sind die wichtigsten fundamentalen und nicht-fundamentalen Risikofaktoren?

Die oben angegebenen Eigenschaften geben Aufschluss darüber, worauf das Anlageteam bei der möglichen Aufnahme von Unternehmen ins Portfolio achtet. Es ist jedoch nicht gewährleistet, dass die ausgewählten Unternehmen diese Vorgaben erreichen. Die in diesem Dokument zum Ausdruck gebrachten Ansichten des Investmentteams sind subjektiv und können sich ändern.

Bewertungsprüfung

*„Der Preis ist das, was Sie zahlen, der Wert ist das, was Sie bekommen.“
– Warren Buffett*

Wir sind bestrebt, einen preis von weniger als oder gleich 80% unserer schätzung des intrinsischen wertes für jedes Unternehmen zu zahlen

WICHTIGSTE WERTTREIBER

- Kurs
- Einheiten
- Marge
- Multiplikatoren

INVOLVIERTE INVESTOREN

- Kristian Heugh
- Regionale Investoren
- Investorenteam

VERHÄLTNIS ZWISCHEN PREIS UND WERT

Preis = Marktkapitalisierung

Wert = Barwert der freien Cashflows

Wobei der Barwert der freien Cashflows =

5 Jahre (Preis x Einheiten x Margen x Multiplikatoren) plus Cash-Generierung in den nächsten 5 Jahren jeweils auf die Gegenwart abgezinst, plus Netto-Kassenbestand minus außerbilanzielle Verbindlichkeiten, bereinigt um den Verwässerungseffekt und die fundamentale Optionalität

Die oben angegebenen Eigenschaften geben Aufschluss darüber, worauf das Anlageteam bei der möglichen Aufnahme von Unternehmen ins Portfolio achtet. Es ist jedoch nicht gewährleistet, dass die ausgewählten Unternehmen diese Vorgaben erreichen.

Risikomanagement

„Risiko ist der Verlust von Geld.“

– Ben Graham

Wir erweitern Ben Grahams kurze Definition...

WAS WICHTIG IST*

- **Bewertungsrisiko:** Der Preis, den Sie bezahlen
- **Qualitätsrisiko:** Genaue Analyse der Nachhaltigkeit und Fundamentaldaten
- **Portfoliorisiko:** Korrelation von Faktoren im Portfolio



RISIKO SOLLTE...

- bewusst
- diversifiziert
- angemessen skaliert sein.



GEWÄHRLEISTET DURCH...

- Bewertungs- und Qualitätsvorlagen für das gesamte Team
- MSCI Barra, MSIM Risk und monatliche Berichte zur Performance-Attribution
- Vierteljährliche (oder häufigere) Gespräche mit dem Equity Risk Manager

* Was nicht wichtig ist: Markteffizienzhypothese, vergangene Kursschwankungen, Tracking Error und kurzfristige relative Performance

Die hier zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Einschätzungen sind diejenigen des Anlageteams und spiegeln nicht die Meinungen aller Portfoliomanager bei MSIM oder die Ansichten des Gesamtunternehmens wider. Eine umfassende Liste definierter Finanzbegriffe finden Sie unter Risiken und Hinweise..

Portfolioaufbau

„Es kommt nicht darauf an, ob man Recht hat oder Unrecht. Es geht vielmehr darum, wie viel Geld man verdient, wenn man richtig gelegen hat, und wie viel man verliert, wenn falsch.“
– George Soros

WIR SKALIEREN UNSERE IDEEN GEMÄß IHREM RISIKO-ERTRAGS-PROFIL UND GEWISSEN GRENZEN, UM RISIKEN ZU DIVERSIFIZIEREN.

KAUFEN

Qualität ist hoch, Preis < Wert

- Max. 10% je Titel
- Maximal 25% in einer Branche

Höhere Gewichtung:

- Sehr niedriger Preis im Verhältnis zum Wert
- Hochgradige Überzeugung in Bezug auf die Werttreiber
- Niedrige Korrelation zwischen Anlageideen

WIR VERKAUFEN SCHNELL, WENN WIR FALSCH LIEGEN, ABER AUCH, WENN WIR RICHTIG LIEGEN UND KEINE FEHLBEWERTUNG MEHR VORLIEGT.

VERKAUFEN

These ist nicht länger gültig

- Fundamentaldaten verschlechtern sich
- Nachhaltigkeit ist fraglich

Kurs

- Verhältnis von Preis zu intrinsischem Wert nähert sich oder ist > 1,00
- Attraktivere Chancen bieten sich

PORTFOLIO

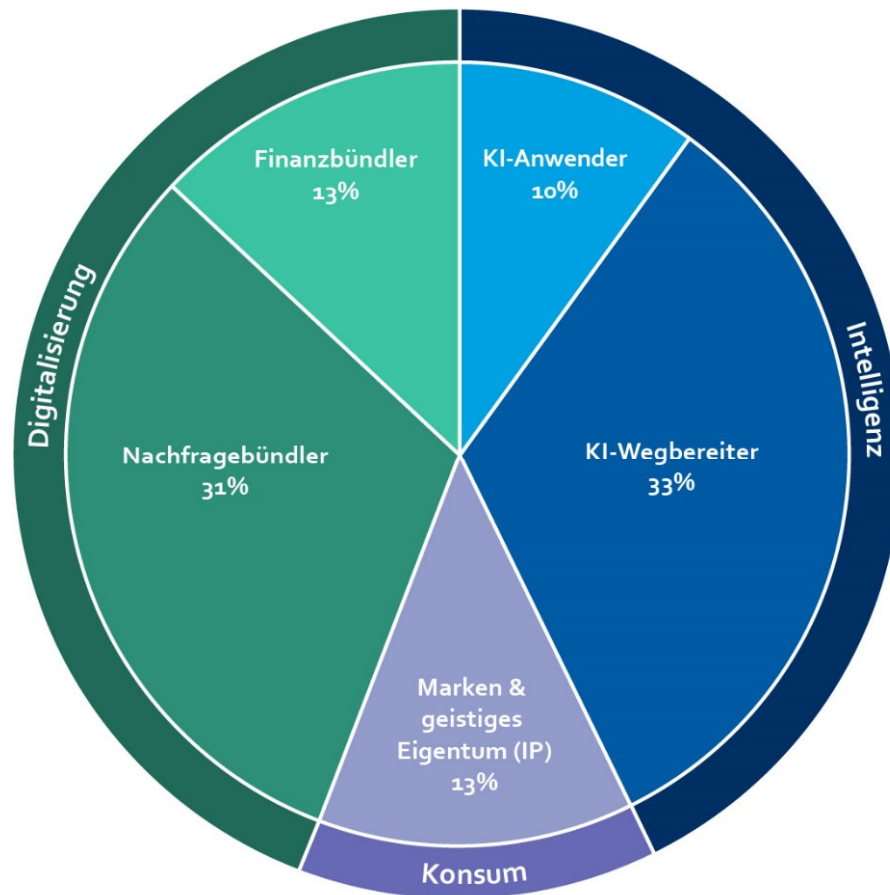
- Bottom-up, benchmarkunabhängig
- Konzentration auf die besten Ideen
- Qualitätsunternehmen günstiger als ihr intrinsischer Wert
- Input vom gesamten Team, oberster Entscheidungsträger ist Kristian Heugh

Mit diesen Informationen wird veranschaulicht, wie das Anlageteam generell den Anlageprozess unter normalen Marktbedingungen umsetzt. Grenzen gelten zum Zeitpunkt des Erwerbs. Die oben angegebenen Eigenschaften geben Aufschluss darüber, worauf das Anlageteam bei der möglichen Aufnahme von Unternehmen ins Portfolio achtet. Es ist jedoch nicht gewährleistet, dass die ausgewählten Unternehmen diese Vorgaben erreichen.

Drei zentrale langfristige Wachstumstrends

Wir sind der Ansicht, dass unsere Portfolios optimal positioniert sind, um von diesen Trends zu profitieren:

GLOBAL OPPORTUNITY STRATEGIE



INTELLIGENZ

- **KI-Wegbereiter:** Lösungsanbieter, die zentrale Engpässe entlang der KI-Wertschöpfungskette adressieren
- **KI-Anwender:** Unternehmen mit starken Wettbewerbsvorteilen, die ihre Differenzierung durch die Integration von KI weiter ausbauen können

DIGITALISIERUNG

- **Nachfragebündler:** Skalierbare Plattformen, die Nachfrage bündeln und Netzwerkeffekte verstärken.
- **Finanzbündler:** Technologiegestützte Plattformen, die den Zugang zu Finanzdienstleistungen erweitern

KONSUM

- **Marken & geistiges Eigentum (IP):** Knapp verfügbare, differenzierte Vermögenswerte mit Preissetzungsmacht und dauerhaften Wettbewerbsvorteilen

Portfoliozusammensetzung

Portfoliomerkmale

Hochwertiges Portfolio

- Rendite auf das eingesetzte Kapital
- Hohes Wachstum
- Geringe Verschuldung (abzügl. Barmittel)
- Konzentration auf die besten Ideen¹
- Geringer Turnover, i.d.R. im Bereich von 20–50%

Statistik zur Volatilität

Historie (3 Jahre)

Tracking Error	10,98
Aktien-Beta	1,30
R-squared	0,72

MS INVF GLOBAL OPPORTUNITY FUND

Daten per 30. Juni 2026

	MS INVF Global Opportunity Fund	MSCI All Country World Index
Active Share (%)	89	–
Operative Kapitalrendite (%) - Nächste Zwölf Monate Konsensschätzungen*	130,4	25,3
Umsatzwachstum (%) - 3 Jahre CAGR Konsensschätzungen**	12,8	6,7
Verhältnis von Barmitteln zu Eigenkapital (%)	+9	-33
Gewichtete durchschnittliche Marktkapitalisierung (Mrd, USD)	692,4	986,5
Anzahl der Unternehmen	36	2.461

Der Wert von Kapitalanlagen sowie die damit erzielten Erträge können sich positiv oder negativ entwickeln und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück.

Quelle: FactSet Research Systems Inc. / Morgan Stanley Investment Management / MSCI Barra Risk Model. Stand sämtlicher Daten: 30. Juni 2026.

*Return on Invested Capital Next Twelve Months (NTM) Konsensschätzungen zu den Posten der Gewinn- und Verlustrechnung für die nächsten zwölf Monate, basierend auf FactSet-Konsensschätzungen und den Bilanzposten des zuletzt ausgewiesenen Berichtszeitraums [ROIC NTM Konsensschätzungen = Nettoerträge/(Sachanlagen + Betriebskapital + kurzfristige Verbindlichkeiten - Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente)].

** Konsensschätzungen des jährlichen Umsatzwachstums (CAGR) für drei Jahre, basierend auf FactSet-Konsensschätzungen in USD [Umsatzwachstum 2025 –2028 (Schätzung) CAGR = (Umsatz (2028) / Umsatz (2025))^{1/3}–1].

¹ Es gibt keine Garantie, dass die Strategie ihre Anlageziele erreichen bzw. dass ein Portfolio aus den „besten Ideen“ des Teams eine positive Performance erzielen wird.

Konsensprognosen/-schätzungen beruhen auf den aktuellen Marktbedingungen, können Veränderungen unterliegen und müssen sich nicht zwingend bestätigen. Konsensprognosen/-schätzungen beruhen auf den aktuellen Marktbedingungen, können Veränderungen unterliegen und müssen sich nicht zwingend bestätigen. Diese Schätzungen sind spekulativer Natur und haben nicht die Absicht, zukünftige Wertentwicklungen bestimmter Strategien oder Produkte der Gesellschaft zu prognostizieren. Die zukünftigen Ergebnisse können in Abhängigkeit von Faktoren wie Veränderungen auf den Wertpapier- oder Finanzmärkten oder der allgemeinen Wirtschaftsbedingungen erheblich abweichen. Statistische Informationen unterliegen der Änderung und dienen lediglich Informationszwecken. Es gibt keinerlei Garantie, dass in Zukunft ähnliche Zahlen ausgewiesen werden. Der MSCI All Country Asia ex Japan index wird nur zum Vergleich angegeben. Eine umfassende Liste definierter Finanzbegriffe finden Sie unter Risiken und Hinweise.

Chancen nutzen, Risiken kontrollierens

MS INV F Global Opportunity Fund Klasse A¹ – in USD

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Attraktive absolute und relative Performance

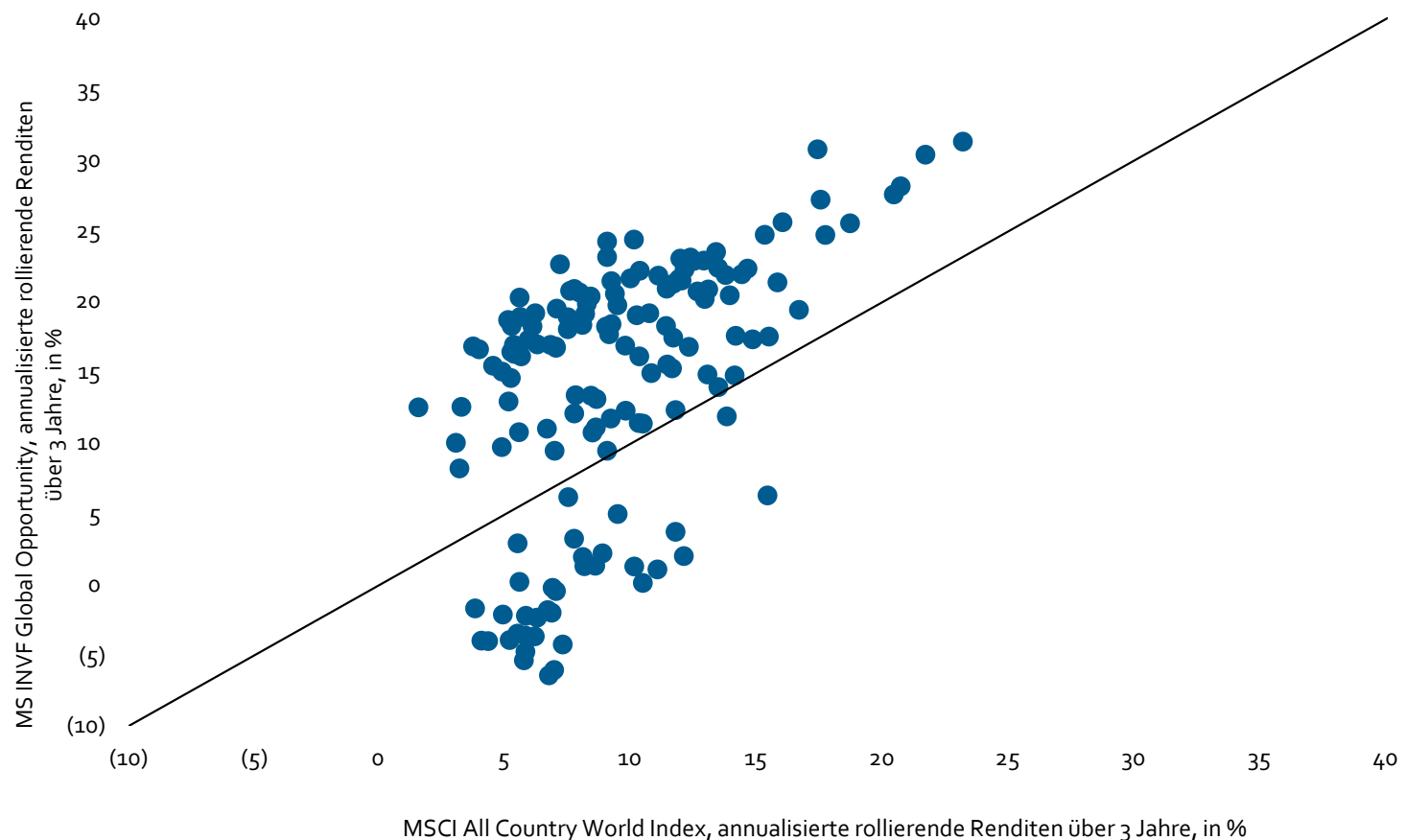
Rollierende 3-Jahres-Perioden von der Auflegung am 30. November 2010 bis zum 30. Juni 2026 – monatliche Daten nach Abzug von Gebühren

ROLLIERENDE PERIODEN MIT POSITIVEN RENDITEN

- 1 Monat 61%
- 1 Jahr 81%
- 3 Jahre 88%

ROLLIERENDE PERIODEN MIT ERGEBNISSEN ÜBER DEM INDEX

- 1 Monat 53%
- 1 Jahr 69%
- 3 Jahre 74%



1. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.** Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Alle Angaben zur Wertentwicklung werden auf Basis des Nettoinventarwerts (NIW) und abzüglich Gebühren berechnet. Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und der Rücknahme von Anteilen anfallen, werden nicht berücksichtigt. Die Renditen schließen die Wiederanlage von Dividenden und Kapitalerträgen ein. Alle Performance- und Index-Daten stammen von Morgan Stanley Investment Management. Vergleichsindex ist der MSCI All Country World Index mit Wiederanlage von Nettodividenden.

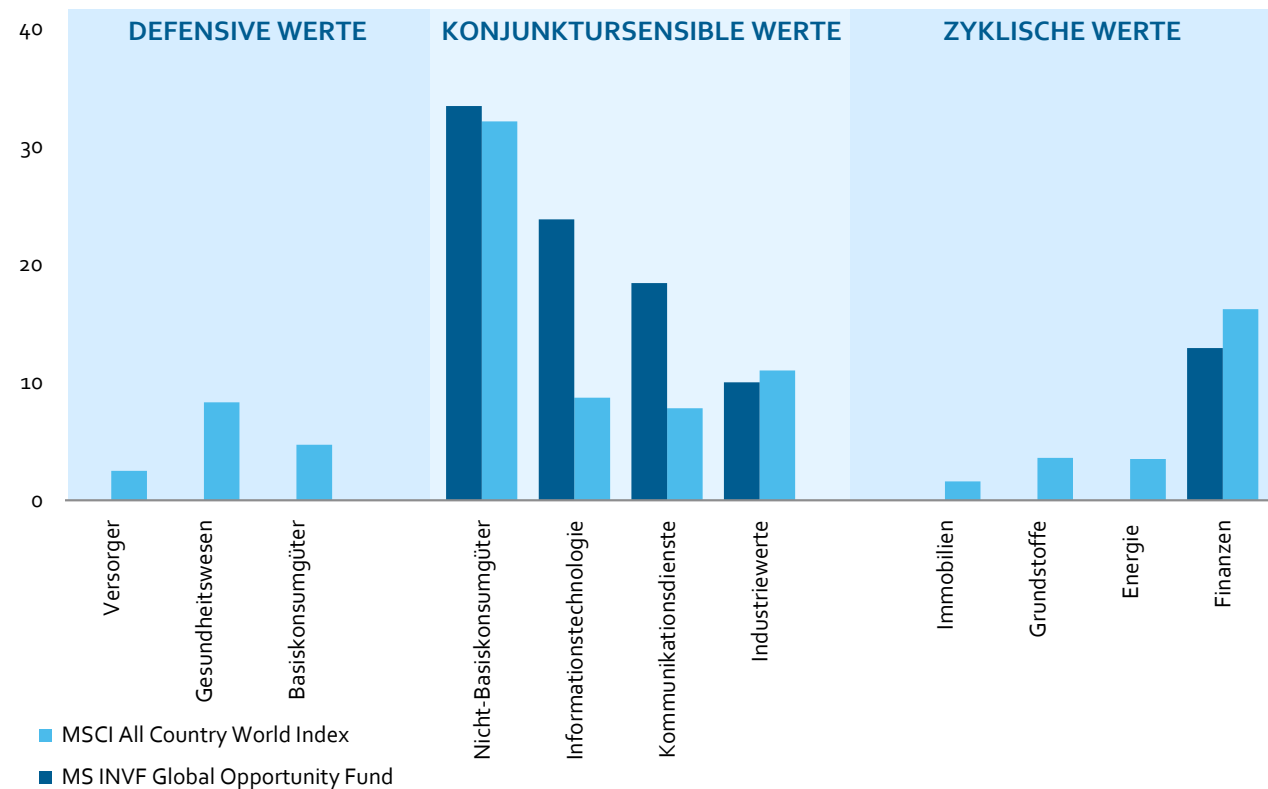
Sektorallokation

Allokation in erstklassige Qualität

- Sektorgewichtungen ergeben sich vor allem durch die Bottom-up-Auswahl qualitativ hochwertiger Unternehmen
- Untergewichtung von Unternehmen mit hohem Verschuldungsgrad und Sektoren mit niedrigem ROIC wie Energie, Grundstoffe, Versorger

MS INV F GLOBAL OPPORTUNITY FUND

(%) Aufschlüsselung, Daten per 30. Juni 2026.



Der Wert von Kapitalanlagen sowie die damit erzielten Erträge können sich positiv oder negativ entwickeln, und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück.

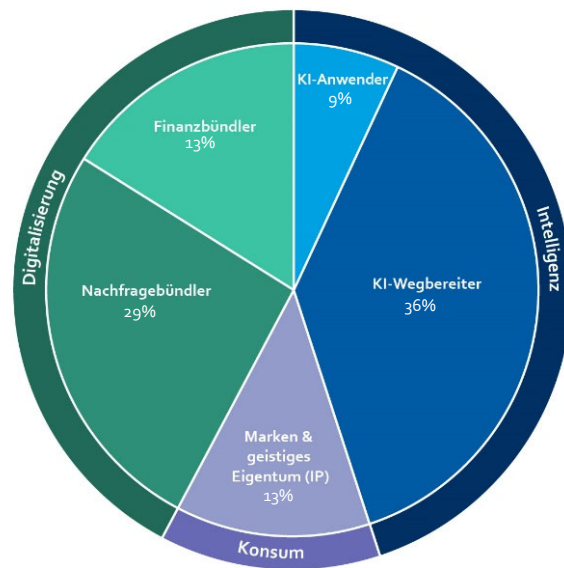
Quelle: FactSet Research Systems Inc. / Morgan Stanley Investment Management. Weitere Angaben zur Sektoreuzuordnung bzw. zu den Definitionen finden Sie auf <https://www.msci.com/gics>. Stand sämtlicher Daten 30. Juni 2026.

Da die Angaben gerundet sind, ergeben sie in der Summe nicht unbedingt 100. Tägliche Änderungen sind möglich. Diese Angaben dienen ausschließlich zu Informationszwecken und sind nicht als Empfehlung aufzufassen, Wertpapiere der oben genannten Sektoren zu kaufen oder zu verkaufen. Eine umfassende Liste definierter Finanzbegriffe finden Sie unter Risiken und Hinweise.

Die zehn größten Positionen

MS INV GLOBAL OPPORTUNITY FUND

Die zehn größten Positionen ohne Barbestand; Daten per 30. Juni 2026



Unternehmen	% des Portfolios	% Umsatz-Wachstum CAGR 2025 – 2028E*	% FCF Yield 2028E*	Beschreibung	Zentrale Wettbewerbsstrategie	Land
SK Hynix	9,5	74,7	13,5	Halbleiter	Differenzierungs-Fokus	Südkorea
TSMC	8,7	29,8	4,6	Halbleiter	Kostenführerschaft	Taiwan
ASML Holding	5,7	17,8	2,7	Lithografie-Ausrüstung	Differenzierungs-Fokus	Niederlande
Meta Platforms	5,2	20,5	3,4	Soziales Netzwerk	Netzwerkplattform	Vereinigte Staaten
Samsung Electronics	4,5	37,9	16,7	Halbleiter	Kostenführerschaft	Südkorea
Uber Technologies	4,5	13,6	9,5	Mobilität	Netzwerkplattform	Vereinigte Staaten
Spotify	4,2	12,0	5,9	Musik-Streaming	Differenzierung	Schweden
Hermès	3,8	6,2	3,0	Luxusmarken	Markenname	Frankreich
DoorDash	3,6	22,6	7,2	Lebensmittelzustellung	Netzwerkeffekte	Vereinigte Staaten
MercadoLibre	3,4	30,2	11,0	E-commerce	Netzwerkeffekte	Brasilien
Total	53,0	26,5	7,8			

Der Wert von Kapitalanlagen sowie die damit erzielten Erträge können sich positiv oder negativ entwickeln, und die Anleger erhalten das investierte Kapital unter Umständen nicht in vollem Umfang zurück.

Quelle: FactSet Research Systems Inc. / Morgan Stanley Investment Management. Stand der Daten: 30. Juni 2026.

* FCF-Rendite für 2028 basierend auf FactSet-Konsensschätzungen USD (FCF-Rendite = freier Cashflow / Marktkapitalisierung). Konsensschätzungen des jährlichen Umsatzwachstums (CAGR) für drei Jahre, basierend auf FactSet-Konsensschätzungen in USD [Umsatzwachstum 2025–2028 (Schätzung) CAGR = (Umsatz (2028) / Umsatz (2025))^{1/3}–1].

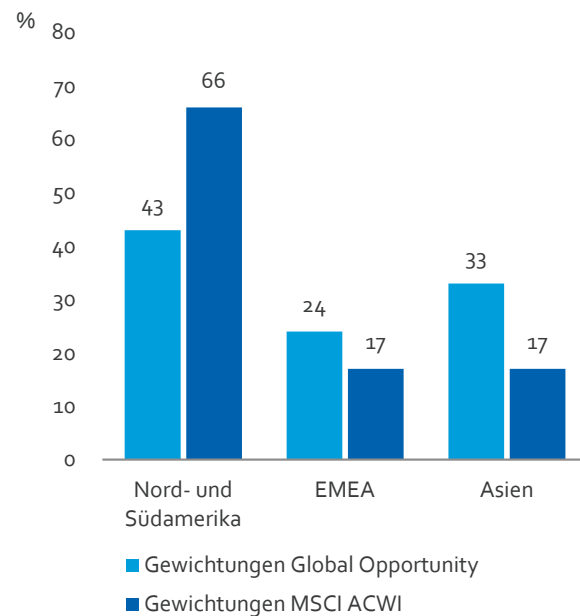
** 2028 Gewinnrendite für Finanzinstitute (ohne Finanzbörsen und Datenanbieter, Transaktions- und Zahlungsverarbeitungsdienste und Versicherungsmakler) oder, wenn keine FCF-Rendite verfügbar ist, basierend auf FactSet Konsensschätzungen in USD (Gewinnrendite = Nettoerträge / Marktkapitalisierung).

Tägliche Änderungen sind möglich. Diese Angaben dienen ausschließlich zu Informationszwecken und sind nicht als Empfehlung aufzufassen, die genannten Wertpapiere oder die Wertpapiere der oben aufgeführten Länder zu kaufen oder zu verkaufen. Dieses Portfolio wird aktiv verwaltet. Die Portfoliopositionen sind daher unter Umständen nicht aktuell. Diese Schätzungen sind spekulativer Natur und haben nicht die Absicht, zukünftige Wertentwicklungen bestimmter Strategien oder Produkte der Gesellschaft zu prognostizieren. Die FCFY-Kennzahl ist eine statische Kennzahl, gemessen zum 30. Juni 2026, und ist nicht als eine Prognose der zukünftigen Wertentwicklung zu verstehen.

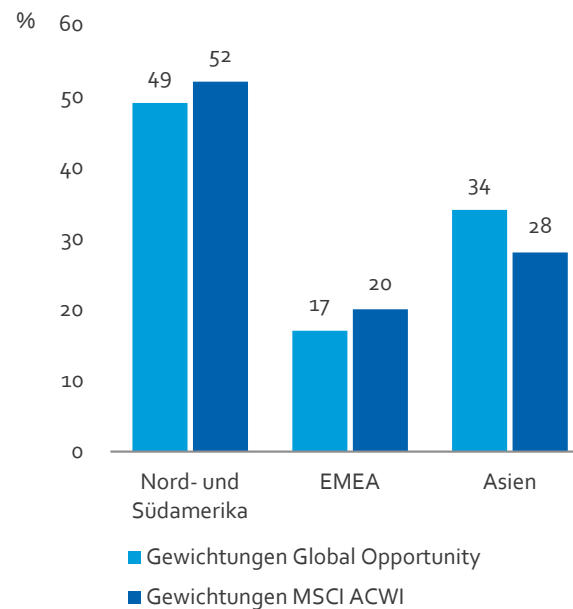
Aufschlüsselung nach Regionen

Daten per 30. Juni 2026.

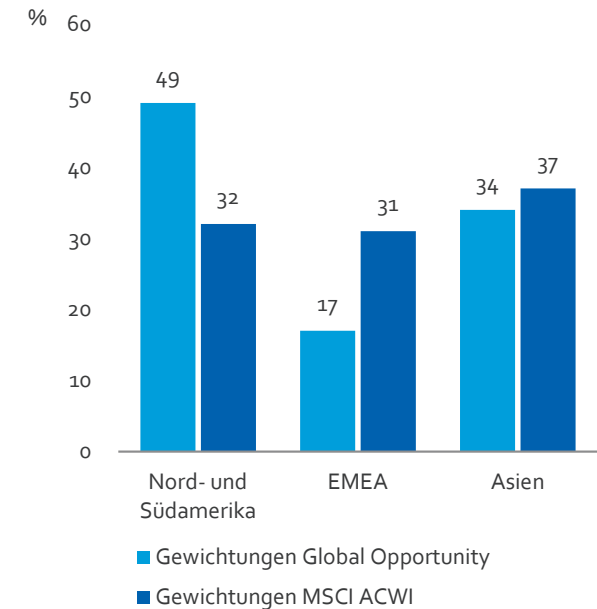
Positionen gemäß Domizilierung ¹



Ökonomisches Exposure des Global Opportunity ggü. MSCI ACWI nach Regionen ²



Ökonomisches Exposure des Global Opportunity ggü. BIP-Prognose für 2030 ³



1. Quelle: FactSet, Morgan Stanley Investment Management

2. Quelle: 10-K-Formulare, Jahresberichte, FactSet, Schätzungen von Morgan Stanley. Das wirtschaftliche Engagement ergibt sich aus dem Umsatz in einer bestimmten Region.

3. Quelle: 10-K-Formulare, Jahresberichte, FactSet, Schätzungen von Morgan Stanley, IWF, Schätzungen der Weltbank. Das wirtschaftliche Engagement ergibt sich aus dem Umsatz in einer bestimmten Region.

Prognosen / Schätzungen können sich jederzeit infolge veränderter Markt-, Wirtschafts- oder sonstiger Umstände ändern und müssen sich nicht zwingend bestätigen.

Performance

Attribution: MS INV F Global Opportunity Fund

Stärkste und schwächste Positionen seit – Stand 30. Juni 2026

Lfd. Quartal

Was hat geholfen?

- Titelauswahl im Sektor Informationstechnologie
- Untergewichtung des Sektors Energie
- Sektoruntergewichtung Gesundheitswesen

Stärkste Positionen

- SK Hynix Inc. 6,5%
- ASML Holding 2,5
- TSMC 2,4
- Samsung Electronics 1,9
- CrowdStrike Holdings 1,2

Was hat geschadet?

- Übergewichtung des Sektors Nicht-Basiskonsumgüter
- Titelauswahl im Sektor Nicht-Basiskonsumgüter
- Sektorübergewichtung in Kommunikationsdiensten

Schwächste Positionen

- Trip.com (0,3)%
- Meituan (0,3)
- Spotify (0,2)
- Coupang (0,2)
- Nu Holdings (0,1)

Lfd. Jahr

Was hat geholfen?

- Titelauswahl im Sektor Informationstechnologie
- Sektoruntergewichtung Gesundheitswesen
- Sektoruntergewichtung in Basiskonsumgütern

Stärkste Positionen

- SK Hynix Inc. 6,4%
- ASML Holding 3,0
- TSMC 2,9
- Samsung Electronics 1,2
- CrowdStrike Holdings 0,9

What Hurt?

- Titelauswahl im Sektor Nicht-Basiskonsumgüter
- Übergewichtung des Sektors Nicht-Basiskonsumgüter
- Titelauswahl im Industriesektor

Schwächste Positionen

- DoorDash (1.2)%
- Trip.com (1.0)
- Hermès (0.9)
- Spotify (0.9)
- Meta Platforms Inc. (0.8)

Quelle: FactSet Research Systems Inc. / Morgan Stanley Investment Management. **Attributionsinformationen beziehen sich auf die Vergangenheit und sollten nicht als Hinweis auf zukünftige Ergebnisse verstanden werden.** Attributionsdaten zeigen die Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds. Die Attributionsanalyse basiert auf der Positionierung des Fonds und umfasst die Wiederanlage sämtlicher Dividenden und Erträge. Die Attribution ist nicht repräsentativ für die Einzeltitel- oder Sektor-Performance des Fonds und sollte nicht als solche verstanden werden; die tatsächliche Performance wird abweichen. Diese Angaben dienen ausschließlich zu Informationszwecken und sind nicht als Empfehlung aufzufassen, Wertpapiere der oben genannten Sektoren zu kaufen oder zu verkaufen.

Annualisierte Performance

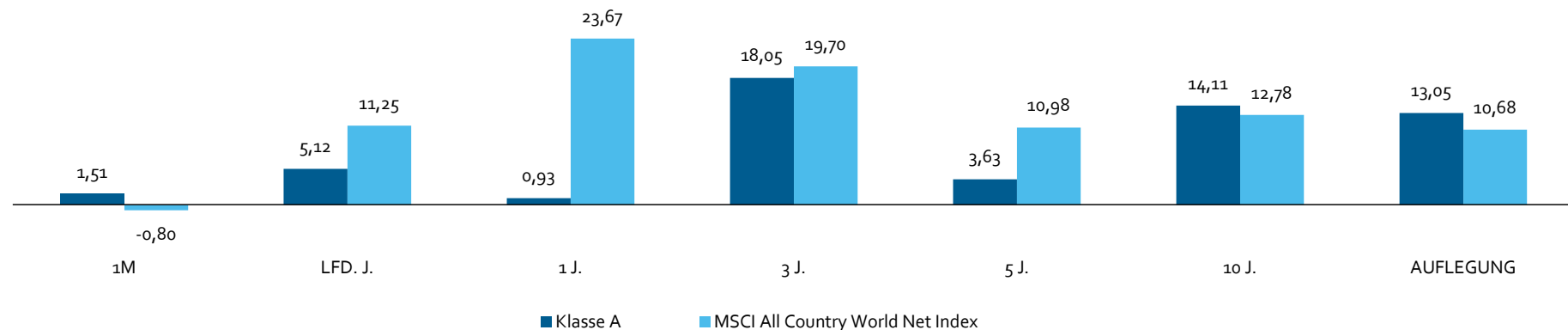
Angegeben in USD – Anteilsklasse A

Anteile der A-Klasse (in %, abzügl. Gebühren) ggü. Index per 30. Juni 2026.

Der MS INV Global Opportunity Fund wurde am 30. November 2010 aufgelegt.

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Prozent (%)



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Sämtliche Performancedaten sind auf NIW-Basis berechnet. Alle Wertentwicklungs- und Index-Daten stammen von Morgan Stanley Investment Management. Die Performancewerte geben die durchschnittlichen jährlichen Renditen wieder. Die Wertentwicklung wird mit der Rendite eines nicht verwalteten Marktindex verglichen, der als relevante Vergleichsgröße für das Portfolio gilt. Beim Vergleich der Performancedaten wird von der Wiederanlage sämtlicher Dividenden und Erträge ausgegangen. Beim genannten Betrag excl. AA wird davon ausgegangen, dass alle Ausschüttungen reinvestiert und die Kosten auf Fondsebene abgezogen wurden. Dazu gehören die Kosten des Managements, der Verwahrstelle/Depotbank und der Verwaltung sowie der für den Anleger maximal anfallende Ausgabeaufschlag, der gegebenenfalls vor einer Investition vom Anlagebetrag abgezogen wird.

Vollständige Informationen über Gebühren und Ausgabeaufschläge finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds und in den für die Anteilsklasse geltenden wesentlichen Anlegerinformationen.

Beim genannten Betrag excl. AA wird davon ausgegangen, dass alle Ausschüttungen reinvestiert und die Kosten auf Fondsebene abgezogen wurden. Der Betrag versteht sich jedoch vor Abzug des für den Anleger anfallenden Ausgabeaufschlags.

Beim genannten Betrag incl. AA wird davon ausgegangen, dass alle Ausschüttungen reinvestiert und die Kosten auf Fondsebene abgezogen wurden.

MS INV F Global Opportunity Fund

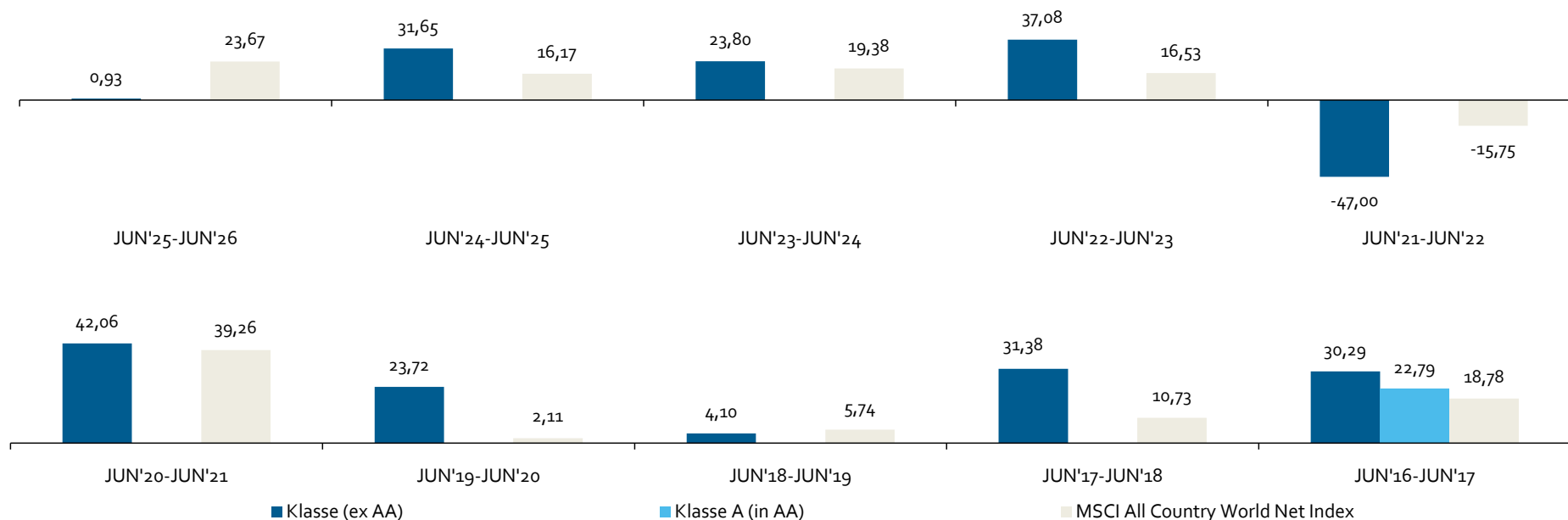
Angegeben in USD – Anteilsklasse A

Wertentwicklung über 12-Monats-Zeiträume bis zum Ende des letzten Monats (%), Stand der Daten 30. Juni 2026.

Der MS INV F Global Opportunity Fund wurde am 30. November 2010 aufgelegt.

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Prozent (%)



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Sämtliche Performancedaten sind auf NIW-Basis berechnet. Alle Wertentwicklungs- und Index-Daten stammen von Morgan Stanley Investment Management. Die Performancewerte geben die durchschnittlichen jährlichen Renditen wieder. Die Wertentwicklung wird mit der Rendite eines nicht verwalteten Marktindex verglichen, der als relevante Vergleichsgröße für das Portfolio gilt. Beim Vergleich der Performancedaten wird von der Wiederanlage sämtlicher Dividenden und Erträge ausgegangen. Beim genannten Betrag excl. AA wird davon ausgegangen, dass alle Ausschüttungen reinvestiert und die Kosten auf Fondsebene abgezogen wurden. Dazu gehören die Kosten des Managements, der Verwahrstelle/Depotbank und der Verwaltung sowie der für den Anleger maximal anfallende Ausgabeaufschlag, der gegebenenfalls vor einer Investition vom Anlagebetrag abgezogen wird. Vollständige Informationen über Gebühren und Ausgabeaufschläge finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt des Fonds und in den für die Anteilsklasse geltenden wesentlichen Anlegerinformationen.

Beim genannten Betrag excl. AA wird davon ausgegangen, dass alle Ausschüttungen reinvestiert und die Kosten auf Fondsebene abgezogen wurden. Der Betrag versteht sich jedoch vor Abzug des für den Anleger anfallenden Ausgabeaufschlags.

Beim genannten Betrag incl. AA wird davon ausgegangen, dass alle Ausschüttungen reinvestiert und die Kosten auf Fondsebene abgezogen wurden.

Anhang

Risikohinweise

- Der Fonds stützt sich auf andere Parteien, um gewisse Dienste, Anlagen oder Transaktionen durchzuführen. Falls diese Parteien insolvent werden, kann dies zu finanziellen Verlusten für den Fonds führen.
- Nachhaltigkeitsfaktoren stellen ggf. folgende Risiken für das Vermögen dar: Auswirkung auf die Werte des Vermögens, erhöhte Betriebskosten
- Am Markt könnte es nicht genügend Käufer oder Verkäufer geben. Dies könnte die Fähigkeit des Fonds beeinträchtigen, Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen.
- Investments in China beinhalten das Risiko eines Totalverlusts aufgrund von Faktoren wie staatlichen Maßnahmen oder Unterlassungen, Marktvolatilität und Abhängigkeit von primären Handelspartnern.
- Investitionen in chinesische A-Aktien über das Programm Shanghai-Hong Kong und Shenzhen-Hong Kong Stock Connect können mit zusätzlichen Risiken verbunden sein, darunter Risiken im Zusammenhang mit dem Besitz von Aktien.
- Anlagen in Schwellenländern sind mit höheren Risiken verbunden, da politische, rechtliche und betriebliche Systeme weniger entwickelt sein können als in Industrieländern.
- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Der Wert von Kapitalanlagen sowie die damit erzielten Erträge können sich positiv oder negativ entwickeln, und Anleger können das investierte Kapital unter Umständen vollständig oder zu einem großen Teil verlieren.
- Der Wert der Kapitalanlagen sowie die damit erzielten Erträge werden schwanken, und es kann nicht garantiert werden, dass der Fonds seine Anlageziele erreicht.
- Die Anlagen können auf unterschiedliche Währungen lauten. Änderungen der Wechselkurse zwischen den Währungen können den Wert der Anlagen daher steigern oder schmälern. Ferner können Wechselkursschwankungen zwischen der Referenzwährung des Anlegers und der Basiswährung der Anlagen den Wert der Kapitalanlagen beeinträchtigen.
- **China-Risiko.** Investments in China sind mit dem Risiko eines Totalverlusts aufgrund von Maßnahmen oder Untätigkeit seitens der Regierung verbunden. Zudem ist die chinesische Wirtschaft exportorientiert und sehr vom Handel abhängig. Nachteilige Änderungen der Wirtschaftsbedingungen chinesischer Haupthandelspartner, wie der USA, Japans oder Südkoreas, würden die chinesische Wirtschaft und die Investments des Fonds negativ berühren. Des Weiteren könnte ein wirtschaftlicher Abschwung in anderen wichtigen Regionen der Welt, wie den USA, der Europäischen Union oder bestimmten asiatischen Ländern, das Wirtschaftswachstum Chinas negativ beeinflussen. Ein Wirtschaftsabschwung in China hätte negative Auswirkungen auf die Investments des Portfolios.

Risikohinweise

- **Risiken in Bezug auf das aktive Management.** Um das Anlageziel des Fonds zu erreichen, hat der Berater erheblichen Ermessensspielraum, um zu entscheiden, welche Anlagen täglich gekauft, gehalten oder verkauft werden sollen und welche Handelsstrategien eingesetzt werden. Beispielsweise kann der Berater nach eigenem Ermessen entscheiden, gewisse zugelassene Handelsstrategien einzusetzen und andere nicht einzusetzen. Der Erfolg oder Misserfolg solcher Entscheidungen hat Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds.
- **Risiken in Bezug auf den Informationstechnologiesektor.** Zu dem Ausmaß, zu dem der Fonds einen beträchtlichen Anteil seines Vermögens in den Informationstechnologiesektor investiert, kann der Wert der Fondsanteile besonders durch Ereignisse betroffen sein, die sich ungünstig auf den Informationstechnologiesektor auswirken. Darunter zählen unter anderem schnelle Veränderungen im Technologieproduktzyklus, Produktveralterung, staatliche Regulierung und Wettbewerb, und kann stärker schwanken als der Wert eines Fonds, der nicht beträchtlich in Unternehmen aus dem Technologiesektor investiert ist.
- **Risiken in Bezug auf den Nicht-Basiskonsumgütersektor.** Zu dem Ausmaß, zu dem der Fonds einen beträchtlichen Anteil seines Vermögens in den Nicht-Basiskonsumgütersektor investiert, ist der Fonds gegenüber Risiken, die mit Unternehmen in diesem Sektor einhergehen, besonders anfällig. Unternehmen im Nicht-Basiskonsumgütersektor unterliegen Risiken wie Schwankungen der Wertentwicklung der inländischen und internationalen Gesamtwirtschaft, Unterbrechungen von Versand und Lieferketten, Zinsschwankungen, Wechselkurse, größerer Wettbewerb und Verbrauchervertrauen. Die Wertentwicklung solcher Unternehmen kann auch durch Faktoren wie ein geringeres verfügbares Haushaltseinkommen, geringere Verbraucherausgaben, demografische Faktoren und neue Verbrauchervorlieben beeinträchtigt werden.

Biografien des Anlageteams

Biografien

Kristian Heugh, CFA

Managing Director



kristian.heugh@morganstanley.com

Kristian Heugh ist Leiter des Global Opportunity Teams und hat diese Funktion seit 2006. Er ist seit 2001 für Morgan Stanley tätig und verfügt über 25 Jahre Anlageerfahrung. Davor war er als Co-Portfoliomanager für eine internationale Strategie und eine Technologiestrategie bei Morgan Stanley tätig. Kristian begann seine Karriere bei Morgan Stanley als Analyst für die Bereiche Technologie und Telekommunikation. Er schloss sein Studium der Wirtschaftswissenschaften an der Duke University mit einem B.A. ab und ist CFA Charterholder.

Anil Agarwal, CFA

Managing Director



anil.agarwal@morganstanley.com

Anil Agarwal ist Director of Research und Investor im Global Opportunity Team. Er kam 2001 zu Morgan Stanley und verfügt über 25 Jahre Erfahrung. Anil trat dem Global Opportunity Team im Jahr 2020 als Investor bei. Vor seiner jetzigen Tätigkeit war er als Head of Asian Financial Research bei der Morgan Stanley Research-Division tätig. Anil beaufsichtigte die Research-Abdeckung von Banken im Asienpazifikraum (ex-Japan). Als primärer Analyst war er für indische und Hongkonger Banken zuständig. Er erhielt seinen Bachelor in Commerce an der Calcutta University und schloss seinen MBA am Indian Institute of Management, Calcutta ab. Anil hält die Bezeichnung Chartered Financial Analyst.

Marc Fox

Managing Director



marc.fox@morganstanley.com

Marc Fox ist Chief Operating Officer des Global Opportunity Teams und Co-Portfoliomanager der Global Change Strategy. Er ist seit 2016 für Morgan Stanley tätig und verfügt über 21 Jahre Anlageerfahrung. Vor seinem Einstieg in das Unternehmen gründete er die unabhängige Researchberatung Snow Fox LLC. Davor war er Executive Director der Abteilung Global Investment Research bei Goldman Sachs, wo er „Introducing GS Sustain“ mitentwickelt hat, ein Framework für die Integration von ESG-Analysen mit fundamentalem Aktienresearch. Er war auch Mitglied des Beirats des Carbon Disclosure Project (CDP) und der Expertengruppe, die die Principles of Responsible Investment (PRI) entwickelte. Er hält einen M.B.A. der University of Cambridge und einen B.A. in Geschichte der University of Maryland.

Biografien

Earl Pryce

Managing Director



Earl.Pryce@morganstanley.com

Earl Pryce ist Leiter der Portfolio Administration für die Global Opportunity Strategie. Er kam 2000 zu Morgan Stanley und verfügt über 25 Jahre Erfahrung in der Investmentbranche. Vor seiner derzeitigen Position leitete Earl das Domestic Equity Trade Support Team von Morgan Stanley Investment Management. Er hält einen B.S. cum laude in Betriebswirtschaft mit Nebenfächern in Rechnungswesen und Politikwissenschaften vom American International College und einem M.B.A. mit Auszeichnung in Finanzen von der Long Island University.

Alastair Pang

Managing Director



alastair.pang@morganstanley.com

Alastair Pang ist Investor im Global Opportunity Team. Er ist seit 2016 für Morgan Stanley tätig und verfügt über 18 Jahre Anlageerfahrung. Vor seiner jetzigen Funktion arbeitete er als Investment Analyst beim privaten Investmentunternehmen Legatum und als Vice President bei Themes Investment Partners, einem Private-Equity-Unternehmen aus dem Großraum China. Davor war er bei Rothschild im Bereich Fusionen und Übernahmen tätig. Alastair Pang besitzt einen BA und einen MA der University of Cambridge in Rechts- und Wirtschaftswissenschaften und einen MBA mit Dean's Honors und Auszeichnung der Columbia Business School. Er wurde als Anwalt für England und Wales sowie für Hongkong zugelassen.

Jeremy Wu, CFA

Managing Director



jeremy.wu2@morganstanley.com

Jeremy ist Investor im Global Opportunity Team. Er kehrte 2019 wieder zu Morgan Stanley zurück und verfügt über 15 Jahre Anlageerfahrung. Bevor er wieder in das Unternehmen eintrat, war er Portfoliomanager eines globalen Aktienfonds bei Opus Capital Management. Zuvor war Jeremy Vice President bei CCB International Asset Management. Davor war Jeremy bei Morgan Stanley als Associate im Bereich Global Capital Markets tätig. Jeremy erwarb einen M.Chem in Chemie von der University of Oxford und ist als Chartered Financial Analyst akkreditiert.

Lindsay Connor

Managing Director



Lindsay.connor@morganstanley.com

Lindsay ist Investorin im Global Opportunity Team. Sie arbeitet seit 2023 bei Morgan Stanley und verfügt über 24 Jahre Anlageerfahrung. Vor ihrem Eintritt ins Unternehmen war sie Director of Fixed Income bei AmzakCapital Management, LLC. Davor arbeitete sie für Fidelity Management & Research in London und Boston als Equity Research Analyst und Sector Portfolio Manager mit Schwerpunkt auf globalen Industriewerten. Davor war sie im Investment Banking für Edgemont Capital Partners und der Citigroup tätig. Sie hält einen M.B.A. der Tuck School of Business und einen B.A. in Wirtschaftswissenschaften der Duke University.

Biografien

Shunzo Tatsumi

Executive Director



shunzo.tatsumi@morganstanley.com

Shunzo Tatsumi ist Portfoliospezialist im Global Opportunity Team. Er ist seit 1991 für Morgan Stanley tätig und verfügt über 39 Jahre Anlageerfahrung. Vor seiner jetzigen Position war er Portfoliospezialist für aktive globale Aktienstrategien, leitete eine aktive globale Aktienstrategie in Japan und beriet japanische institutionelle Anleger beim Aufbau globaler Aktienportfolios auf der Grundlage quantitativer Methoden, Risikoanalysen und effektiver globaler Korbtransaktionen. Vor seinem Eintritt bei Morgan Stanley war er für Cowen & Co. (N.Y.), Drexel Burnham und E.F. Hutton tätig, wo er im Bereich International Equity Sales tätig war. Shunzo schloss ein B.A.-Studium in Rechtswissenschaften an der Universität Keio ab. Er ist Chartered Member der Security Analysts Association of Japan.

Emily Tsui, CFA

Executive Director

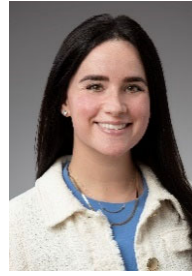


emily.tsui@morganstanley.com

Emily Tsui ist Portfoliospezialistin im Global Opportunity Team. Sie arbeitet seit 2018 bei Morgan Stanley und verfügt über 12 Jahre Anlageerfahrung. Zuvor war Emily Tsui als HOLT Equity Research Analyst für die Sektoren Konsum- und Industriegüter bei Credit Suisse tätig. Davor war sie Research Associate für die Sektoren Versorgungsunternehmen und Energie bei Standard Chartered. Sie hält einen BSc in Quantitative Finance von der University of Hong Kong. Außerdem ist sie als Chartered Financial Analyst akkreditiert.

Maria Vellante

Executive Director



Maria.vellante@morganstanley.com

Maria Vallente ist Portfoliospezialistin im Global Opportunity Team tätig. Sie ist seit 2014 bei Morgan Stanley und verfügt über 11 Jahre Anlagerfahrung. Maria ist seit 2023 im Global Opportunity Team tätig. Vor ihrer jetzigen Rolle war sie Executive Director im Corporate Investor Relations Team. Zuvor arbeitete sie in verschiedenen Funktionen in den Bereichen Corporate Finance und Institutional Equities. Sie verfügt über einen BSc in Finanzwesen und einen BA in Wirtschaftswissenschaften von dem Boston College.

Hong Fan, CFA

Executive Director



hong.fan1@morganstanley.com

Hong Fan ist Investorin im Global Opportunity Team. Sie arbeitet seit 2018 bei Morgan Stanley und verfügt über 11 Jahre Anlageerfahrung. Vor ihrer aktuellen Tätigkeit arbeitete sie als Management Associate bei Invesco im Multi-Asset Solutions Team. Zuvor war sie als Strategy Consultant im Rahmen des UN World Food Programme tätig sowie als Corporate Finance Analyst für die Sektoren Technologie, Medien und Telekommunikation sowie Gesundheitswesen bei der Boston Consulting Group in Japan. Hong Fan schloss ihr Studium an der Fudan University in Shanghai mit einem BA in Übersetzen und Dolmetschen ab und absolvierte im Anschluss ein Masterstudium in internationaler Politik an der Stanford University. Außerdem ist sie als Chartered Financial Analyst akkreditiert.

Die Zusammensetzung des Teams kann sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

Biografien

Reto Ammann

Vice President



Reto.Ammann@morganstanley.com

Reto Ammann ist Portfoliospezialist im Global Opportunity Team. Er kam 2020 zu Morgan Stanley und verfügt über 6 Jahre Anlageerfahrung. Bevor er sich dem Unternehmen anschloss, war er bei der Schindler Group in Schweden als Business Controller für die finanzielle und geschäftliche Berichterstattung verantwortlich. Er schloss sein Studium an der Königlichen Technischen Hochschule (KTH) Stockholm, Schweden, mit einem Master of Science in Maschinenbau ab und erwarb einen Bachelor of Science in Betriebswirtschaft an der Hochschule Luzern, Schweiz.

Crystal Chan

Vice President



crystal.chan@morganstanley.com

Crystal Chan ist Investorin im Global Opportunity Team. Sie arbeitet seit 2020 bei Morgan Stanley und verfügt über 8 Jahre Anlageerfahrung. Bevor sie ins Unternehmen eintrat, war sie als Investor Relations Associate bei Prudence Investment Management tätig. Sie erwarb einen Master in Chemie („MChem“) an der University of Oxford.

Gladys Velez Caicedo

Vice President



gladys.velez.caicedo@morganstanley.com

Gladys Velez Caicedo ist Investorin für das Global Opportunity Teams. Sie kam 2023 zu Morgan Stanley und war vorher Research Associate an der Harvard Business School. Zuvor war sie eine führende technische Dozentin für Physik am Massachusetts Institute of Technology. Gladys erhielt einen Bachelor of Arts in Astronomie und Physik von der Columbia University.

Leonardo Corral

Senior Associate



Leonardo.Corral@morganstanley.com

Leonardo Corral ist Portfoliospezialist im Global Opportunity Team. Er kam 2023 zu Morgan Stanley und verfügt über 9 Jahre Anlageerfahrung. Vor seinem Eintritt in das Unternehmen war er Finanzberater bei der Santander Bank und Trader für Confidence Financial in Mexiko-Stadt. Er hält einen M.B.A. der NYU Stern School of Business und einen B.Sc. in Wirtschaftswissenschaften der Anahuac University in Mexiko-Stadt.

Biografien

Benedict Chan

Senior Associate



Benedict.chan@morganstanley.com

Benedict Chan ist Portfolio Operations Analyst im Global Opportunity Team. Er kam 2021 zu Morgan Stanley. Benedict erwarb einen B.A. in Wirtschaftswissenschaften am Yale-NUS College in Singapur.

Isaiah Yeo

Senior Associate



Isaiah.yeo@morganstanley.com

Isaiah Yeo ist Investor im Global Opportunity Team. Er kam 2022 zu Morgan Stanley. Zuvor war Isaiah als Analyst für börsennotierte Aktien in einem Family Office in Singapur tätig. Isaiah verfügt über einen B.A. in Wirtschaftswissenschaften und Management der University of Oxford.

Anthea Lim

Senior Associate



anthea.lim@morganstanley.com

Anthea Lim ist Investorin im Global Opportunity Team. Sie kam 2022 zu Morgan Stanley. Zuvor war Anthea in leitender Position in der Geschäftsentwicklung bei der Tomorrow Advancing Life Education Group tätig. Anthea verfügt über einen B.Eng. in Ingenieurwesen (Biomedizin) mit Auszeichnung von der National University of Singapore.

Naqib Kasule

Senior Associate



naqib.kasule@morganstanley.com

Naqib ist Investor im Global Opportunity Team. Er kam 2021 zu Morgan Stanley. Zuvor war Naqib als stellvertretender Leiter der Abteilung Banken und Kapitalmärkte von Deloitte in London tätig. Naqib verfügt über eine B.Sc. in Betriebsführung der University of Birmingham.

Wanjin Kwak

Associate



Wanjin.Kwak@morganstanley.com

Kwak Wanjin ist Investor im Global Opportunity Team. Er kam 2022 zu Morgan Stanley. Kwak erwarb einen B.B.A. in Business an der Singapore Management University.

Risiken und Haftungsausschluss

Begriffsbestimmungen

WESENTLICHE FINANZBEGRIFFE

Active Share: Ein Maß für den prozentualen Anteil der Aktienpositionen in einem Portfolio eines Managers, die sich von der Benchmark (basierend auf den Positionen und Positionsgewichten) unterscheiden. Der active Share kann zwischen 0 % und 100 % liegen. Ein Wert von 100 % kommt einer vollständigen Abweichung von der Benchmark gleich. **Beta:** Eine Kennzahl für die relative Volatilität eines Wertpapiers oder Portfolios im Vergleich zu den Auf- und Abwärtstrends des Marktes. Ein Beta-Wert größer als 1,0 bezeichnet eine Emission oder einen Fonds, die/der größeren Kursschwankungen unterliegen wird als der Markt, während ein Beta-Wert kleiner als 1,0 auf eine entsprechend geringere Volatilität hindeutet. Der Beta-Wert des Marktes beträgt stets 1. Die **Compound Annual Growth Rate (CAGR)** ist die jährliche Wachstumsrate über einen bestimmten Zeitraum. **Discounted-Cashflow-Modell:** Eine Bewertungsmethode zur Schätzung der Attraktivität einer Anlagechance. Die **Free-Cashflow-Rendite (FCF)** wird berechnet, indem der operative freie Cashflow abzüglich Investitionsaufwand durch die Marktkapitalisierung dividiert wird. Für den Fonds werden die Wertpapiere im Bestand herangezogen. **Information Ratio:** Aktive Rendite (Alpha) geteilt durch die Standardabweichung von Alpha. **Konsensschätzungen des Umsatzwachstums für drei Jahre, 2024 –2027 (Schätzung) CAGR** des Umsatzes über die nächsten 3 Jahre entspricht der durchschnittlichen jährlichen Wachstumsrate des Umsatzes von 2024 bis 2027 auf Basis der Factset-Konsensschätzung. Berechnung: $[\text{Umsatz (2027)} / \text{Umsatz (2024)}]^{1/3} - 1$. **Verschuldungsgrad:** Der Grad, in dem ein Unternehmen festverzinsliche Wertpapiere wie Schuldverschreibungen und Vorzugsaktien verwendet. Je mehr sich ein Unternehmen fremdfinanziert, desto höher ist sein Verschuldungsgrad. Ein hoher Verschuldungsgrad bedeutet hohe Zinszahlungen, die sich negativ auf den Gewinn je Aktie auswirken. **Marktkapitalisierung** ist der gesamte Marktwert in Dollar aller im Umlauf befindlichen Aktien eines Unternehmens. Das **Kurs/Gewinn-Verhältnis (KGV)** entspricht dem Kurs einer Aktie dividiert durch den in den letzten zwölf Monaten verzeichneten Gewinn je Aktie. Mit dem KGV haben die Investoren eine Vorstellung, wie viel sie für die Ertragskraft eines Unternehmens bezahlen. Je höher das KGV ist, desto mehr zahlen die Anleger und eine desto höhere Ertragskraft erwarten sie. **Bestimmtheitsmaß:** Quadrat des Korrelationskoeffizienten. Der Anteil der Variabilität in einer Datenreihe, der durch die Variabilität in einer oder mehreren anderen Datenreihen in einem Regressionsmodell erklärt werden kann. Die **Rendite auf das investierte Kapital (ROIC)** bezeichnet die Rendite, die einem Unternehmen aus den in sein Geschäft investierten Barmitteln erwächst. **Net Cash to Equity:** Das Verhältnis der verfügbaren Barmittel eines Unternehmens zum gesamten Netto-Unternehmenswert. **Tracking Error:** Die Standardabweichung zwischen zwei Renditereihen. **Gewichtete durchschnittliche Marktkapitalisierung:** Die durchschnittliche Marktkapitalisierung der Unternehmen im Portfolio eines Fonds dient als Anhaltspunkt für die Größe der Unternehmen, in die der Fonds investiert, gewichtet nach Positionsgröße.

INDEXINFORMATIONEN

Der **MSCI All Country World Index (ACWI)** ist ein nach der Streubesitz-adjustierten Marktkapitalisierung gewichteter Index, der die Aktienmarktpartenance der Industrie- und Schwellenländer misst. Der Index wird nicht verwaltet und berücksichtigt weder Aufwendungen noch Gebühren oder Ausgabeaufschläge. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.

Hinweise

WEITERGABE UND ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Dieses Material ist ausschließlich für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Verteilung bzw. Verfügbarkeit des Materials den jeweils geltenden Gesetzen oder Vorschriften nicht zuwiderläuft, und wird daher nur an diese Personen ausgegeben. Es liegt in der Verantwortung der Personen, die im Besitz dieses Materials sind, und der Personen, die Anteile gemäß dem Prospekt erwerben möchten, sich über alle geltenden Gesetze und Vorschriften der jeweiligen Länder zu informieren und diese einzuhalten.

Deutschland: MSIM FMIL Frankfurt Branch, Grosse Gallusstrasse 18, 60312 Frankfurt am Main, Deutschland (Gattung: Zweigniederlassung (FDI) gem. § 53b KWG).

WICHTIGE INFORMATIONEN

EMEA: Dieses Marketingdokument wurde von MSIM Fund Management (Ireland) Limited („FMIL“) herausgegeben. MSIM FMIL unterliegt der Aufsicht der Central Bank of Ireland. MSIM FMIL ist eine in Irland unter der Unternehmensnummer 616661 eingetragene Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in The Observatory, 24-26 City Quay, Dublin 2, DO2 NY19, Irland.

Für Personen außerhalb der EU: Dies wird von Morgan Stanley Investment Management Limited herausgegeben. Morgan Stanley Investment Management Limited ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und wird von ihr reguliert (Referenznummer: 121920).

Dieses Material enthält Informationen über die Teilfonds von Morgan Stanley Investment Funds, einer in Luxemburg ansässigen SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable). Morgan Stanley Investment Funds (die „Gesellschaft“) ist im Großherzogtum Luxemburg als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner aktuellen Fassung registriert. Die Gesellschaft ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“).

Zeichnungsanträge für Anteile eines Fonds sollten erst dann gestellt werden, wenn die Anleger die aktuelle Version des Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen („KID“ oder „KIID“) sowie des Jahres- und Halbjahresberichts (die „Angebotsdokumente“) bzw. sonstige in ihrem Land verfügbare relevante Dokumente gelesen haben, die am eingetragenen Geschäftssitz kostenlos erhältlich sind: European Bank and Business Centre, 6B route de Trèves, L-2633 Senningerberg, R.C.S. Luxemburg B 29 192. Italienische Anleger sollten darüber hinaus das „Erweiterte Zeichnungsformular“ und alle Anleger aus Hongkong den Abschnitt „Zusätzliche Informationen für Anleger aus Hongkong“ im Verkaufsprospekt beachten. Deutschsprachige Exemplare des Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Statuten der Gesellschaft und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie zusätzliche Informationen sind kostenlos bei der Schweizer Vertretung erhältlich. Die Schweizer Vertretung ist Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genf, Schweiz. Die Schweizer Zahlstelle ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Genf, Schweiz. Das vorliegende Dokument wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und stellt kein Angebot bzw. keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers oder zur Verfolgung einer bestimmten Anlagestrategie dar. Anleger sollten sich bewusst sein, dass eine diversifizierte Strategie nicht gegen einen Verlust in einem bestimmten Markt schützt.

Sämtliche in diesem Dokument genannte Indizes (einschließlich eingetragener Marken) sind geistiges Eigentum des jeweiligen Lizenzgebers. Indexbasierte Produkte werden in keiner Weise von dem jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, beworben, verkauft oder empfohlen, und der Lizenzgeber übernimmt für diese Produkte keine Haftung.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und die Verwaltung des Fonds wird nicht durch die Zusammensetzung der Benchmark eingeschränkt oder mit dieser verglichen.

Alle Anlagen sind mit Risiken verbunden, die auch einen möglichen Verlust des eingesetzten Kapitals einschließen können. Die hierin enthaltenen Materialien wurden nicht auf der Grundlage der individuellen Situation des einzelnen Kunden erstellt und stellen keine Anlageberatung dar. Sie dürfen nicht als Steuer-, Buchführungs-, Rechts- oder aufsichtsrechtliche Beratung interpretiert werden. Zu diesem Zweck sollten Anleger vor Anlageentscheidungen eine unabhängige Rechts- und Finanzberatung in Anspruch nehmen, die auch eine Beratung in Bezug auf steuerliche Folgen umfasst.

Hinweise

Der Einsatz von Fremdkapital erhöht die Risiken, so dass eine relativ kleine Bewegung im Wert einer Anlage zu einer unverhältnismäßig großen Bewegung, sowohl im negativen als auch im positiven Sinne, im Wert dieser Anlage und damit auch im Wert des Fonds führen kann.

Die Anlage in den Fonds betrifft den Erwerb von Anteilen bzw. Aktien an einem Fonds und nicht an einem Basiswert wie ein Gebäude oder Anteile eines Unternehmens, da es sich hierbei nur um die zugrunde liegenden Vermögenswerte handelt.

Die Ansichten und Meinungen entsprechen jenen des Anlageteams zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments. Sie können sich infolge veränderter Markt- oder Wirtschaftsbedingungen jederzeit ändern und müssen sich nicht zwingend bestätigen. Die dargelegten Ansichten entsprechen nicht der Meinung aller Anlageteams von Morgan Stanley Investment Management oder den Ansichten des Gesamtunternehmens und spiegeln sich möglicherweise nicht in allen Strategien und Produkten des Unternehmens wider.

Die Grafiken und Abbildungen in diesem Dokument dienen ausschließlich der Veranschaulichung. Bei der Erstellung des Dokuments wurden Informationsquellen verwendet, die allgemein als zuverlässig erachtet werden. Für die Richtigkeit der Angaben kann jedoch keine Gewähr übernommen werden.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Research-Empfehlung und kein „Anlageresearch“ dar und sind in Übereinstimmung mit geltenden europäischen oder Schweizer Bestimmungen als „Marketingmitteilung“ klassifiziert. Das bedeutet, dass die in dieser Marketingmitteilung enthaltenen Informationen (a) nicht im Einklang mit den gesetzlichen Erfordernissen zur Förderung der Unabhängigkeit des Anlageresearch erstellt wurden und (b) keinem Handelsverbot im Vorfeld der Verbreitung des Anlageresearch unterliegen.

Die Firma hat Finanzintermediären die Nutzung und Weitergabe dieses Material nicht genehmigt, es sei denn, eine solche Nutzung und Weitergabe erfolgt im Einklang mit den geltenden Gesetzen und Vorschriften. Darüber hinaus müssen sich Finanzintermediäre davon überzeugen, dass die Informationen in diesem Material für jede Person, der sie dieses Material zur Verfügung stellen, angesichts der Umstände und Absichten dieser Person geeignet sind. Die Firma haftet nicht für die Verwendung oder den Missbrauch dieses Dokuments durch solche Finanzintermediäre und übernimmt keine diesbezügliche Haftung.

Ohne die ausdrückliche schriftliche Zustimmung der Gesellschaft darf dieses Material weder ganz noch teilweise auf direkte oder indirekte Weise vervielfältigt, kopiert, modifiziert, zur Erstellung eines abgeleiteten Werks eingesetzt, aufgeführt, ausgestellt, veröffentlicht, gepostet, lizenziert, eingebettet, verteilt oder übertragen werden oder sein Inhalt an Dritte weitergegeben werden. Dieses Material darf nicht verlinkt werden, sofern ein solcher Hyperlink nicht für den persönlichen und nicht kommerziellen Gebrauch bestimmt ist. Alle in dem vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen sind das geistige Eigentum des Herausgebers und urheberrechtlich sowie gemäß anderen anwendbaren Gesetzen geschützt.

© 2026 Morgan Stanley. Alle Rechte vorbehalten